



Πάντειο Πανεπιστήμιο Κοινωνικών
& Πολιτικών Επιστημών
Τμήμα Δημόσιας Διοίκησης
ΠΜΣ Φορολογίας και Ελεγκτικής

Διπλωματική Εργασία με Θέμα

**"Παράγοντες αξιολόγησης της διοίκησης και ο ρόλος των λογιστικών προτύπων:
Περίπτωση εισηγμένων ναυτιλιακών επιχειρήσεων στο NYSE"**

Μποζιονέλος Γεώργιος, Α.Μ. 7117Μ026

Επιβλέπων Καθηγητής: Αποστόλου Απόστολος

Αθήνα 2018

Τριμελής Επιτροπή

Αποστόλου Απόστολος, Ομότιμος Καθηγητής του Τμήματος Δημόσιας Διοίκησης

Λιάπης Κωνσταντίνος, Αναπληρωτής Καθηγητής του Τμήματος Οικονομικής και Περιφερειακής Ανάπτυξης

Τσάμης Αναστάσιος, Ομότιμος Καθηγητής του Τμήματος Δημόσιας Διοίκησης

Copyright © Μποζιονερός Γεώργιος, 2018

All rights reserved. Με επιφύλαξη παντός δικαιώματος.

Απαγορεύεται η αντιγραφή, αποθήκευση και διανομή της παρούσας διπλωματικής εργασίας, εξ ολοκλήρου ή τμήματος αυτής, για εμπορικό σκοπό. Επιτρέπεται η ανατύπωση, αποθήκευση και διανομή για σκοπό μη κερδοσκοπικό, εκπαιδευτικής ή ερευνητικής φύσης, υπό την προϋπόθεση να αναφέρεται η πηγή προέλευσης και να διατηρείται το παρών μήνυμα. Ερωτήματα που αφορούν τη χρήση της διπλωματικής εργασίας για κερδοσκοπικό σκοπό πρέπει να απευθύνονται προς τον συγγραφέα.

Η έγκριση διπλωματικής εργασίας από το Πάντειο Πανεπιστήμιο Κοινωνικών και Πολιτικών Επιστημών δεν δηλώνει αποδοχή των γνώμων του συγγραφέα.

Συντομογραφίες

IFRS International Financial Reporting Standards

IAS International Accounting Standards

IASB International Accounting Standards Board

IFRIC International Financial Reporting Interpretations Committee

US GAAP United States Generally Accepted Accounting Principles

FASB Financial Accounting Standards Board

SEC Security and Exchange Commission

ASC Accounting Standards Codification

AIA American Institute of Accountants

CONS Concepts Statements

OCI Other Comprehensive Income

FIFO First in First out

LIFO Last in First out

CGU Cash Generating Unit

RU Reporting Unit

NCI Net Comprehensive Income

SIC Standard Interpretations Committee

ARO Asset Retirement Obligations

EPS Earnings per Share

VIE Variable Interest Entity

NYSE New York Stock Exchange

DLNG Dynagas Partners

PCAOB Public Company Accounting Oversight Board

COSO Internal Control Framework

SB Safe Bulkers

TNP Tsakos Energy Navigation

GLOG GasLog

STNG Scorpio Tankers

DAC Danaos Corporation

CMRE Costamare

DSX Diana Shipping

ANW Aegean Marine Petroleum Network

Περιεχόμενα

Συντομογραφίες	3
Περιεχόμενα	5
Πίνακες	9
Περίληψη	10
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ	11
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 NYSE	13
2.1 NYSE	13
2.2 Εγχειρίδιο Εταιρειών	13
2.3 Πρότυπα Αρχικής Εγγραφής	15
2.3.1 US Companies	15
2.3.2 Non-US Companies	19
2.4 Συνέχιση Δραστηριότητας	21
2.4.1 US Companies	21
2.4.2 Non-US Companies	24
2.5 Τέλη και Διάφορες Πληρωμές	26
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ IFRS & US-GAAP	29
3.1 Πλαίσιο IFRS(IAS 129)	29
3.2 Πλαίσιο US-GAAP(CONS, Topic 105	30
3.3 Σχέση IFRS - US GAAP	31
3.3.1 Επηρεασμός Επιχειρήσεων των ΗΠΑ από τα IFRS	31
3.4 Οικονομικές Καταστάσεις	31
3.4.1 Προετοιμασία	31

3.4.2	Μορφή	32
3.4.3	Cash Flow	33
3.4.4	Εύλογη Αξία	34
3.4.5	Λογιστικές Πολιτικές	35
3.4.6	Μετατροπή Ξένου Συναλλάγματος	35
3.4.7	Γεγονότα μετά το Reporting Date	37
3.4.8	Οικονομίες με Υπερπληθωρισμό	38
3.5	Δήλωση Οικονομικής Κατάστασης(Ισολογισμός	38
3.5.1	Εγκαταστάσεις και Εξοπλισμός Ακινήτων	39
3.5.2	Άυλα Πάγια και Goodwill	40
3.5.3	Επενδυτικά Ακίνητα	41
3.5.4	Συγγενείς Εταιρείες και Equity Method	41
3.5.5	Επενδύσεις σε κοινοπραξίες (Joint Arrangement)	43
3.5.6	Αποθέματα	44
3.5.7	Βιολογικά Περιουσιακά Στοιχεία	44
3.5.8	Απομείωση μη Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων	45
3.5.9	Προβλέψεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	46
3.5.10	Φόροι Εισοδήματος	47
3.6	Στοιχεία Κερδών ή Ζημιών και OCI	48
3.6.1	Έσοδα	49
3.6.2	Κρατικές Επιχορηγήσεις	52
3.6.3	Παροχές Εργαζομένων	52
3.6.4	Πληρωμές βάσει Μετοχών	54

3.6.5 Κόστη Δανεισμού	55
3.7 Χρηματοπιστωτικά Μέσα	56
3.7.1 Παράγωγα και Ενσωματωμένα Παράγωγα	56
3.7.2 Συμμετοχικές και Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις	57
3.7.3 Ταξινόμηση Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Υποχρεώσεων	59
3.7.4 Αναγνώριση και Διαγραφή	59
3.7.5 Κέρδη και Ζημίες από Επιμέτρηση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων	60
3.7.6 Λογιστική Αντιστάθμισης	61
3.8 Ασφαλιστικά Συμβόλαια	62
3.9 Leasing (Μισθώσεις)	62
3.10 ARO	64
3.11 Διακοπτόμενη Εκμετάλλευση	65
3.12 Κέρδη ανά Μετοχή(EPS)	65
3.13 Ενοποιημένες Καταστάσεις	68
3.14 Επιχειρηματικοί Συνδυασμοί	69
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ΕΜΠΕΙΡΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ	70
4.1 Δείγμα εταιρειών	71
4.1.1 Aegean Marine Petroleum Network Inc (ANW)	72
4.1.2 Costamare Inc (CMRE-Container)	73
4.1.3 Danaos Corporation (DAC-Container)	77
4.1.4 Diana Shipping Inc. (DSX-Dry Bulk)	81
4.1.5 Dynagas Parnters LTD (DLNG-Marine MLP)	85

4.1.6 Safe Bulkers Inc (SB-Dry Bulk)	89
4.1.7 Tsakos Energy Navigation LTD (TNP-Tanker)	93
4.1.8 GasLog Ltd (GLOG-Marine GP)	97
4.1.9 Scorpio Tankers Inc(STNG-Tanker)	101
4.1.10 DHT Holdings Inc(DHT-Tankers)	105
4.2 Συγκριτική Ανάλυση	108
4.3 Αξιολόγηση	111
Συμπεράσματα	119
ΠΗΓΕΣ- ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	121

Πίνακες

Πίνακας 1 Κριτήρια υπό προϋποθέσεις για US Companies	16
Πίνακας 2 Απαραίτητα κριτήρια για US Companies	17
Πίνακας 3 Κριτήρια υπό προϋποθέσεις για Non-US Companies	19
Πίνακας 4 Απαραίτητα κριτήρια για Non-US Companies	20
Πίνακας 5 Χώρα υπαγωγής εταιρειών	108
Πίνακας 6 Λογιστικές Πολιτικές εταιρειών	109
Πίνακας 7 Κίνδυνοι που αναφέρονται στην Ετήσια Έκθεση	109
Πίνακας 8 Μεριίσματα Εταιρειών	110
Πίνακας 9 Ελεγκτικές	110
Πίνακας 10 Ανεξαρτησία και τέλη εταιρειών	115
Πίνακας 11 Οικονομικά δεδομένα εταιρειών	116
Πίνακας 12 Ανεξαρτησία εταιρειών βάσει Διοικητικού Συμβουλίου	116
Πίνακας 13 Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου	117
Πίνακας 14 Πολιτικές Διοικητικού Συμβουλίου	118

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Σκοπός της παρούσας εργασίας είναι η αξιολόγηση ελληνικών ναυτιλιακών επιχειρήσεων εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης που αποτελούν και το δείγμα μας. Το δείγμα αποτελείται μόνο βάσει των επίσημων στοιχείων του NYSE και οποιαδήποτε άλλη ελληνική ναυτιλιακή δεν είναι επίσημα καταγεγραμμένη σε αυτή δεν χρησιμοποιήθηκε το δείγμα. Λόγω της φύσης τους η αξιολόγηση τους δεν ακολουθεί τον παραδοσιακό τρόπο αξιολόγησης (χρηματοοικονομικοί δείκτες κτλ.) όπως για τις υπόλοιπες επιχειρήσεις (ξηράς) και προσπαθήσαμε να διερευνήσουμε με ένα ειδικό τρόπο αξιολόγησης. Η αξιολόγηση και η συγκριτική ανάλυση του δείγματος των εταιρειών παρουσιάζεται στο εμπειρικό μέρος της εργασίας (Κεφάλαιο 4). Τέλος επειδή οι επιταγές του NYSE επιτρέπουν την εφαρμογή οποιουδήποτε επίσημου πρότυπου λογιστικής στο πρώτο μέρος της εργασίας αναλύουμε τις διαφορές των US GAAP και των IFRS που αποτελούν τα κύρια πιο πολύ χρησιμοποιούμενα πρότυπα για εισηγμένες εταιρείες σε πολλά μεγάλα χρηματιστήρια.

Λέξεις Κλειδιά

US GAAP, IFRS, FASB, IASB, NYSE, SEC, Εταιρική Διακυβέρνηση

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η παρούσα εργασία χωρίζεται σε δύο μέρη το πρώτο αποτελείται από την ανάλυση του Χρηματιστηρίου Νέας Υόρκης και των οδηγιών εισαγωγής και παραμονής σε αυτό και από την σύγκριση και αναφορά στις διαφορές ανάμεσα στα δύο μεγαλύτερα και πιο πολύ χρησιμοποιούμενα πρότυπα τα US GAAP της FASB και τα IFRS της IASB. Το NYSE δέχεται την παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών να ακολουθούν οποιοδήποτε από τα δύο πρότυπα επιθυμούν καθώς είναι και τα δύο ευρέως χρησιμοποιούμενα. Η ανάλυση των διαφορών τους γίνεται γιατί η χρησιμοποίηση του ενός προτύπου έναντι του άλλου μπορεί να οδηγήσει σε διαφορετικά αποτελέσματα.

Στο δεύτερο κεφάλαιο γίνεται αναφορά γίνεται αναφορά στο Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης, στο τρόπο λειτουργίας του και στους κανόνες που το διέπουν. Αναλύονται τα πρότυπα βάσει των οποίων πρέπει να γίνονται οι εγγραφές αλλά και τις προϋποθέσεις που πρέπει να πληρούν οι νέες εταιρείες. Επιπλέον αναλύονται και οι προϋποθέσεις για παραμονή στο χρηματιστήριο, και τα τέλη που πληρώνουν σε αυτό ανάλογα την εταιρεία και το στάδιο που βρίσκεται(εγγραφή ή εγγεγραμμένη) ή την χώρα προέλευσης.

Στο τρίτο κεφάλαιο γίνεται μια αναφορά γίνεται στα πλαίσια των δύο προτύπων και στην σχέση μεταξύ αυτών. Οι διαφορές αυτών αναλύονται σε μεγάλες κατηγοριοποιημένες ομάδες όπως οι οικονομικές καταστάσεις, στοιχεία κέρδους η ζημιών, leasing, κτλ. Επιπλέον στις μεγάλες κατηγορίες όπως οι οικονομικές καταστάσεις η ανάλυση των διαφορών γίνεται σε μεγαλύτερο βαθμό και εμβάθυνση σε επιμέρους στοιχεία όπως παραδείγματος χάρη cash flow.

Στο τέταρτο κεφάλαιο όπου και βρίσκεται το εμπειρικό μέρος της εργασίας υπάρχουν συγκεντρωτικές πληροφορίες για κάθε μια εταιρεία που θα αναλυθεί. Οι εταιρείες είναι οι επτά Ελληνικές βάσει του NYSE που χρησιμοποιούν όλες US GAAP, η GLOG του Μονακό αλλά με ιδιοκτήτη τον Πίτερ Λιβανό, όπως και μια ακόμα εταιρεία από το Μονακό όπως και μια Νορβηγική εταιρεία, οι τρεις αυτές σε αντίθεση με τις Ελληνικές χρησιμοποιούν IFRS. Οι πληροφορίες κάθε εταιρείας αναλύονται σε Γενικές, Διοικητικές, Χρηματοοικονομικές και Ελεγκτικές. Μετά από αυτές τις πληροφορίες υπάρχουν συγκεντρωτικοί-συγκριτικοί πίνακες για τις

εταιρείες και στοιχεία αυτών. Στη συνέχεια γίνεται μια προσπάθεια σύγκρισης αυτών. Γίνεται οριοθέτηση των παραγόντων που θα ληφθούν υπόψη για την σύγκριση και ανάλυση αυτών ώστε να ληφθούν υπόψη οι πιο σημαντικοί. Οι παράγοντες αφορούν κυρίως την Εταιρική Διακυβέρνηση και όχι την χρηματιστηριακή τους απόδοση καθώς σύμφωνα με αναλυτές το πλέον σημαντικό στον Ναυτιλιακό κλάδο είναι η ισχυρή και ανεξάρτητη Εταιρική Διακυβέρνηση. Η ανάλυση γίνεται βάσει του scorecast που φτιάξαμε και είναι ένας ενδεδειγμένος και χρησιμοποιούμενος τρόπος από πολλές εταιρείες ανάλυσης ναυτιλιακών επιχειρήσεων.

Τέλος στα Συμπεράσματα αναφέρονται οι βασικές διαφορές των US GAAP και IFRS και αν γίνεται προσπάθεια σύγκλισης των δύο προτύπων. Βέβαια αναφέρεται η εταιρεία με την μεγαλύτερη δυναμική και από πλευράς Εταιρικής Διακυβέρνησης απόδοση.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 NYSE

2.1 NYSE

Το Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης (NYSE) βρίσκεται στο 11 Wall Street, Lower Manhattan, New York City, New York, και ιδρύθηκε το 1792. Είναι το μεγαλύτερο χρηματιστήριο του κόσμου με βάση την κεφαλαιοποίηση. Το NYSE ανήκει στην Intercontinental Exchange, μια αμερικανική εταιρεία χαρτοφυλακίου, προηγουμένως ήταν μέρος του NYSE Euronext (NYX), το οποίο δημιουργήθηκε από τη συγχώνευση του NYSE το 2007 με το Euronext. Ξεκίνησε το 2000 με την ιδέα να μεταμορφώσει τις αγορές ενέργειας δημιουργώντας μια ηλεκτρονική αγορά που αφαιρούσε τα εμπόδια και οδηγούσε στη διαφάνεια και την πρόσβαση. Η μεγάλη ζήτηση οδήγησε σε διεύρυνση της ηλεκτρονικής πλατφόρμα συναλλαγών σε νέες αγορές. Πλέον έχει μια διευρυμένη βάση αγορών και εταιρειών από όλο τον κόσμο που διαπραγματεύονται καθημερινά στην πλατφόρμα τους¹.

2.2 Εγχειρίδιο Εταιρειών²

Το πρώτο εγχειρίδιο εταιρειών του Χρηματιστηρίου της Νέας Υόρκης (το βασικό εγχειρίδιο των συναλλαγών για τις πολιτικές, τις πρακτικές και τις διαδικασίες για τις εισηγμένες εταιρείες) καταρτίστηκε για πρώτη φορά το 1953. Ο κύριος στόχος ήταν η αναδιοργάνωση του υλικού σε πιο λογική και κατανοητή μορφή. Πολλές διασταυρούμενες αναφορές έχουν εξαλειφθεί με την αναδιάρθρωση του υλικού σε τοπικά, αυτόνομα τμήματα. Επιπλέον, τα περιεχόμενα αναδιαμορφώθηκαν πλήρως για ευκολότερη και ταχύτερη αναφορά. Το εγχειρίδιο αποτελείται πλέον από 9 τμήματα:

1) Η διαδικασία εισαγωγής

Περιλαμβάνει: Minimum Numerical Standards for Listing, Confidential Eligibility Review, Stock Symbol Selection, Specialist Allocation, Original Listing Ceremonies.

2) Αποκάλυψη και αναφορά πληροφοριών

¹ <https://www.nyse.com/index>

²

<http://wallstreet.cch.com/LCMTTools/PlatformViewer.asp?selectednode=chp%5F1%5F1&manual=%2Flcm%2Fsections%2Flcm%2Dsections%2F>

Περιλαμβάνει: Γενικές πληροφορίες, Πληροφορίες των συναλλαγών, Ετήσιες και ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις.

3) Εταιρική ευθύνη

Περιλαμβάνει: Ετήσιες συναντήσεις, Επιτροπή ελέγχου, Συγκέντρωση της εκλογικής δύναμης, Διοικητικά Συμβούλια, Συγκρούσεις συμφερόντων, Αμυντική τακτική, Αγορές εταιρικού αποθέματος από διευθυντές και αξιωματικούς, Εξαγορά Εισηγμένων Τίτλων, Δικαιώματα ψήφου.

4) Συνεδριάσεις και πληρεξούσιοι μετόχων

Περιλαμβάνει: Συναντήσεις μετόχων, Proxies, Exchange Proxy Rules.

5) Πιστοποιητικά

Περιλαμβάνει: Certificate Forms, Facsimile Signatures, Printing and Engraving Requirements.

6) Οργανισμοί, Θεματοφύλακες

Περιλαμβάνει: Transfer Agents and Registrars, Depositories, Trustees, Agencies for Mergers, Tender Offers and Exchange Offers.

7) Εφαρμογές

Περιλαμβάνει: Αρχικές καταχωρίσεις εφαρμογών, Τέλη εγγραφής, Μεταγενέστερες αιτήσεις καταχώρισης για μερίσματα μετοχών, Μερίσματα μετοχών, Προσφορές δικαιωμάτων, Debt Offerings, Stock Options, Technical Original Listing.

8) Αναστολή και διαγραφή

Περιλαμβάνει: Συνεχή Κριτήρια Καταχώρισης, Διαδικασία για τη διαγραφή, Withdrawal from Listing and Registration under the Securities Exchange Act of 1934.

9) Ανταλλαγή εντύπων

Περιλαμβάνει: Συμφωνίες καταχώρισης, Συμφωνία αμοιβής κατάθεσης, Έντυπα για αιτήσεις καταχωρήσεων, Άλλα έντυπα.

2.3 Πρότυπα Αρχικής Εγγραφής³

Το NYSE διαθέτει διακριτή ευχέρεια για την εισαγωγή σε αυτό μιας εταιρείας. Το γεγονός ότι μια εταιρεία πληρεί τα ποσοτικά πρότυπα δεν σημαίνει απαραίτητα ότι θα εγκριθεί η εισαγωγή της. Το NYSE μπορεί να αρνηθεί την καταχώρισή της ζητώντας επιπρόσθετα και αυστηρότερα κριτήρια. Εκτός από τα ελάχιστα ποσοτικά κριτήρια υπάρχουν και ορισμένα ποιοτικά για την καταχώριση. Αυτά είναι η εταιρική διακυβέρνηση(Section 303A), preferred stock(Section 703.05), δικαιώματα αγοράς μετοχών(Section 703.12), άλλες ασφάλειες(Section 703.19).

2.3.1 US Companies

Οι US Companies αποτελούνται από τις εταιρείες που έχουν έδρα και προέρχονται από τις Ηνωμένες Πολιτείες.

³ https://www.nyse.com/publicdocs/nyse/listing/NYSE_Initial_Listing_Standards_Summary.pdf

Πίνακας 1 Κριτήρια υπό προϋποθέσεις για US Companies

Πρέπει να πληρείται ένα από αυτά τα κριτήρια

Είδος Section	Κέρδη 102.01C(I)	Κεφαλαιοπ οίηση 102.01C(II)) (8)	Real estate εταιρείες 102.05	Επενδυτικές εταιρείες 102.04A	Εταιρείες ανάπτυξης 102.04B
Εισόδημα φόρων	προ Τα τρία τελευταία φορολογικά έτη εισόδημα πάνω από 10mm.(1,2) Τα δύο τελευταία έτη καθένα ξεχωριστά πάνω από 2mm. Καθένα από τα τρία τελευταία έτη θετικό εισόδημα.(3)				
Παγκόσμια Κεφαλαιοποίηση		\$200mm (4)			\$75mm
Ίδια Κεφάλαια(5)			\$60mm		
Αγοραία αξία(6) Δημόσιων μετοχών	Επόμενος πίνακας	Επόμενος πίνακας	Επόμενος πίνακας	\$60mm	\$60mm

*Ίδια Πηγή

Πίνακας 2 Απαραίτητα κριτήρια για US Companies

Πρέπει να πληρούνται όλα τα κριτήρια

Πρότυπα 102.01A-B (9,10)	IPOs, offs, Carve- outs	Spin- Carve- outs	Transfer or Quotation	All listings	other listings
Μέτοχοι (7)	Περίπου 400	Περίπου 400	Συνολικά 2200	Συνολικά 500	Περίπου 400
Δημόσιες μετοχές(6)	\$1,1mm	\$1,1mm	\$1,1mm	\$1,1mm	\$1,1mm
Αγοραία αξία Δημόσιων μετοχών(6)	\$40mm	\$100mm	\$100mm	\$100mm	\$100mm
Ελάχιστη τιμή μετοχής	\$4	\$4	\$4	\$\$4	\$4
M.O. μηναίου όγκου συναλλαγών μετοχών		\$100.000	\$100.000	\$1mm	

*Ιδια Πηγή

1) Κάτω από ορισμένες περιστάσεις μπορούν να ισχύουν συνολικά \$10mm για τους τελευταίους 33 μήνες(2 χρόνια και 9 μήνες).

2) Δύο έτη μόνο για περιπτώσεις εταιρειών που είναι Emerging Growth Company βάσει του νόμου JOBS Act⁴ και έχει καταθέσει μόνο δύο χρόνια οικονομικές καταστάσεις.

3) Εάν στο τρίτο έτος υπάρχει ζημία στο εισόδημα απαιτείται στα τρία τελευταία χρόνια εισόδημα ύψους \$12mm με το λιγότερο \$5mm στο πιο πρόσφατο χρόνο και \$2mm στο αμέσως προηγούμενο.

⁴ <https://www.sec.gov/divisions/corpfin/guidance/cfjjobsactfaq-title-i-general.htm>

4) Οι δημόσιες εταιρείες πρέπει να πληρούν την ελάχιστη κεφαλαιοποίηση της παγκόσμιας αγοράς για τουλάχιστον 90 διαδοχικές ημέρες διαπραγμάτευσης ή έως την παραλαβή της άδειας για την υποβολή της αίτησης στο κατάλογο του Χρηματιστηρίου.

5) Pro-forma για την προσφορά.

6) Οι μετοχές που κατέχουν οι διευθυντές, ανώτεροι υπάλληλοι ή άμεσα μέλη της οικογένειας τους και άλλες συγκεντρωμένες συμμετοχές πάνω από 10% εξαιρούνται στον υπολογισμό του αριθμού των μετοχών που διαπραγματεύονται δημόσια και της αγοραίας αξίας αυτών.

7) Ο αριθμός μετοχών περιλαμβάνει και τους μετόχους των προνομιούχων δικαιωμάτων.

8) Εταιρείες επενδύσεων ακινήτων(REITs) εξαιρούνται αν δεν έχουν τρία έτη λειτουργίας ενώ αν τα ξεπερνούν τότε πρέπει να πληρούν τις προϋποθέσεις της παγκόσμιας κεφαλαιοποίησης.

9) Κατά την εξέταση της εγγραφής εταιρείας που έχει συσταθεί σύμφωνα με τους νόμους Καναδά, Μεξικού, North America, το χρηματιστήριο θα συμπεριλάβει όλους τους μετόχους και της Βόρειας Αμερικής για την εφαρμογή του ελάχιστου όγκου συναλλαγών μετοχών.

10) Κατά την εγγραφή Εταιρείας εκτός Βορείου Αμερικής το χρηματιστήριο μπορεί κατά την κρίση του να συμπεριλάβει τους κατόχους και τον όγκο των συναλλαγών των μετοχών στην χώρα προέλευσης της εταιρείας ή στην κύρια αγορά διαπραγμάτευσης εκτός των ΗΠΑ χρησιμοποιώντας τα ισχύοντα πρότυπα καταχώρησης υπό τον όρο ότι η εν λόγω αγορά αποτελεί ένα ελεγχόμενο χρηματιστήριο αγορών.

2.3.2 Non-US Companies

Οι Non-US Companies αποτελούνται από τις εταιρείες που έχουν έδρα και προέρχονται από χώρες εκτός Ηνωμένων Πολιτειών.

Πίνακας 3 Κριτήρια υπό προϋποθέσεις για Non-US Companies

Πρέπει να πληρείται ένα από αυτά τα κριτήρια

Είδος Section	Κέρδη 103.01B(I)	Έσοδα μέσω Cash Flow Test 103.01B(II)(a)	Revenue Test 103.01B(II)(b)	Συνδεδεμένες εταιρείες 103.01B(III)(2)
Εισόδημα φόρου	προ	Τα τρία τελευταία φορολογικά έτη έσοδα πάνω από \$100mm(1). Για κάθε ένα από τα δύο τελευταία έτη πάνω από \$25mm		
Adjusted Flow	Cash	Τα τρία τελευταία φορολογικά έτη έσοδα πάνω από \$100mm(1). Για κάθε ένα από τα δύο τελευταία έτη πάνω από \$25mm		
Παγκόσμια κεφαλαιοποίηση(3)		\$500mm	\$750mm	\$500mm
Έσοδα		\$100mm(12 πιο πρόσφατοι μήνες)	\$75mm(πρόσφατο φορολογικό έτος)	
Χρόνος λειτουργίας				12 μήνες

*Ιδια Πηγή

Πίνακας 4 Απαραίτητα κριτήρια για Non-US Companies

Πρέπει να πληρούνται όλα τα κριτήρια

Πρότυπα 103.01	Συνδεδεμένα Μέρη	All other listings
Μέτοχοι(4)	5000 παγκοσμία	5000 παγκόσμια
Δημόσιες μετοχές(5)	\$2.5mm παγκόσμια	\$2.5mm παγκόσμια
Αγοραία αξία Δημόσιων μετοχών(5)	\$60mm παγκόσμια	\$100mm παγκόσμια
Ελάχιστη τιμή μετοχής	\$4	\$4

*Ίδια Πηγή

- 1) Δύο έτη μόνο για περιπτώσεις εταιρειών που είναι Emerging Growth Company βάσει του νόμου JOBS Act⁵ και έχει καταθέσει μόνο δύο χρόνια οικονομικές καταστάσεις.
- 2) Μητρική ή θυγατρική εταιρεία σε καλή κατάσταση, ή μητρική ή θυγατρική που διατηρεί τον έλεγχο της ή βρίσκεται κάτω από τον έλεγχο της εταιρείας.
- 3) Παγκόσμια κεφαλαιοποίηση για τις υπάρχουσες δημόσιες επιχειρήσεις είναι ο Μ.Ο. των πιο πρόσφατων μηνών ιστορικού συναλλαγών στην περίπτωση της καθαρής αποτίμησης εσόδων.
- 4) Ο αριθμός μετοχών περιλαμβάνει και τους μετόχους των προνομιούχων δικαιωμάτων.
- 5) Οι μετοχές που κατέχουν οι διευθυντές, ανώτεροι υπάλληλοι ή άμεσα μέλη της οικογένειας τους και άλλες συγκεντρωμένες συμμετοχές πάνω από 10% εξαιρούνται στον υπολογισμό του αριθμού των μετοχών που διαπραγματεύονται δημόσια και της αγοραίας αξίας αυτών.

⁵ <https://www.sec.gov/divisions/corpfin/guidance/cfjjobsactfaq-title-i-general.htm>

2.4 Συνέχιση Δραστηριότητας

Το Χρηματιστήριο θα πρέπει κανονικά να εξετάζει την άμεση έναρξη διαδικασιών αναστολής και διαγραφής σε σχέση με εταιρεία είτε εγχώριου είτε εκτός των ΗΠΑ εκδότη όταν κάποια κριτήρια δεν πληρούνται.

2.4.1 US Companies(Section 802.01⁶)

Οι US Companies αποτελούνται από τις εταιρείες που έχουν έδρα και προέρχονται από τις Ηνωμένες Πολιτείες.

Κριτήρια διανομής για κεφάλαιο ή κοινό απόθεμα (συμπεριλαμβανομένου του αποθέματος παρακολούθησης επενδύσεων σε μετοχές)

- Ο αριθμός των συνολικών μετοχών είναι μικρότερος από 400
- Ο αριθμός των συνολικών μετοχών είναι μικρότερος από 1200 και ο μέσος μηνιαίος όγκος συναλλαγών είναι μικρότερος από 100.000 μετοχές (για τους τελευταίους 12 μήνες)
- Ο αριθμός των μετοχών που κατέχονται από το δημόσιο είναι μικρότερος από 600.000
- Οι μετοχές που κατέχουν οι διευθυντές, οι ανώτεροι υπάλληλοι ή οι άμεσες οικογένειες τους και άλλες συγκεντρωμένες συμμετοχές ύψους 10% ή και περισσότερο εξαιρούνται από τον υπολογισμό του αριθμού των μετοχών που κατέχονται από το δημόσιο.
- Εάν η μονάδα διαπραγμάτευσης είναι μικρότερη από 100 μετοχές, η απαίτηση σχετικά με τον αριθμό των μετοχών που κρατούνται δημόσια μειώνεται αναλογικά.

Αυτή η ενότητα 802.01A εφαρμόζεται σε εισηγμένα μετοχικά αποθέματα παρακολούθησης επενδύσεων(Αν ισχύει κάποιο από τα παραπάνω).

802.01B Αριθμητικά κριτήρια για κεφάλαιο ή κοινό απόθεμα (συμπεριλαμβανομένου του αποθέματος παρακολούθησης επενδύσεων σε μετοχές)

6

<http://wallstreet.cch.com/LCMTools/PlatformViewer.asp?selectednode=chp%5F1%5F9%5F2%5F1&manual=%2F1cm%2Fsections%2F1cm%2Dsections%2F>

Μια εταιρεία (συμπεριλαμβανομένου του εκδότη ενός αποθέματος παρακολούθησης επενδύσεων σε μετοχικούς τίτλους) θεωρείται ότι είναι κάτω από τη συμμόρφωση εάν η μέση κεφαλαιοποίηση της παγκόσμιας αγοράς της για μια συνεχή περίοδο των 30 ημερών συναλλαγής είναι μικρότερη από 50.000.000 δολάρια και ταυτόχρονα τα ίδια κεφάλαια των μετοχών είναι κάτω από 50.000.000 δολάρια. Εάν μία εταιρεία αρχικά είναι εισηγμένη σε οποιοδήποτε από τα χρηματοοικονομικά πρότυπα του Χρηματιστηρίου βάσει οικονομικών καταστάσεων που καλύπτουν περίοδο εννέα έως δώδεκα μηνών και η εταιρεία δεν πληροί τις προϋποθέσεις που ισχύουν στο τακτικό πρότυπο στο τέλος της εν λόγω οικονομικής χρήσης ή δεν πληροί τις σχετικές προϋποθέσεις αρχική καταχώριση κάτω από άλλο πρότυπο καταχώρισης, θα ξεκινήσει αμέσως διαδικασίες αναστολής και διαγραφής σε σχέση με την εταιρεία. Αυτές οι εταιρείες δεν θα είναι επιλέξιμες να κάνουν χρήση των διατάξεων των Sections 802.02 και 802.03 και οποιαδήποτε τέτοια εταιρεία θα υπόκειται σε διαδικασίες διαγραφής, όπως ορίζεται στο Section 804. Ανεξάρτητα από τις δύο προηγούμενες παραγράφους, το Χρηματιστήριο θα κινήσει αμέσως διαδικασίες αναστολής και διαγραφής σε σχέση με μια εταιρεία (συμπεριλαμβανομένου του εκδότη ενός Χρηματιστηρίου Παρακολούθησης Επενδύσεων σε Ίδια Κεφάλαια) που απαριθμείται σε οποιοδήποτε χρηματοοικονομικό πρότυπο που ορίζεται στα Sections 102.01C ή 103.01B, εάν μια εταιρεία είναι αποφασισμένη να έχει μέση κεφαλαιοποίηση της παγκόσμιας αγοράς κατά τη διάρκεια μιας συνεχόμενης περιόδου 30 ημερών διαπραγμάτευσης μικρότερη από 15.000.000 δολάρια, ανεξάρτητα από το αρχικό πρότυπο βάσει του οποίου απαριθμούνται. Μια εταιρεία δεν είναι επιλέξιμη να ακολουθήσει τις διαδικασίες που περιγράφονται στα Sections 802.02 και 802.03 σχετικά με αυτό το κριτήριο. Κατά την εφαρμογή της δοκιμής κεφαλαιοποίησης σε οποιοδήποτε από τα πιο πάνω πρότυπα, το Χρηματιστήριο θα εξετάσει γενικά το συνολικό κοινό υπόλοιπο (εξαιρουμένων των ιδίων μετοχών) καθώς και οποιοδήποτε κοινό απόθεμα που θα εκδοθεί κατά τη μετατροπή μιας άλλης εκκρεμής συμμετοχικής ασφάλειας. Το Χρηματιστήριο θεωρεί ότι οι τίτλοι αυτοί αντανakλώνται στην αγοραία αξία σε τέτοιο βαθμό ώστε η ασφάλεια να είναι «ουσιαστικά ισοδύναμη» κοινής μετοχής. Από την άποψη αυτή, το Χρηματιστήριο θα θεωρεί μόνο τίτλους (1) εισηγμένους στο χρηματιστήριο (ή εισηγμένους) ή (2) μετατρέψιμους σε δημόσια εισηγμένη (ή εισηγμένη) ασφάλεια.

802.01E Ετήσια και Τριμηνιαία Έκθεση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Κριτήρια έγκαιρης κατάθεσης

Μια εταιρεία υπόκειται σε αναστολή ή διαγραφή εάν συμβαίνει οποιοδήποτε από τα ακόλουθα:

- Η εταιρεία δεν υποβάλλει την ετήσια έκθεσή της (έντυπα 10-K, 20-F, 40-F ή N-CSR) ή την τριμηνιαία έκθεσή της στο Έντυπο 10-Q με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς μέχρι την ημερομηνία υποβολής της εν λόγω έκθεσης από το σχετικό έντυπο ή εάν ένα Έντυπο 12b-25 κατατέθηκε έγκαιρα στην SEC, την εκτεταμένη ημερομηνία λήξης της υποβολής της ετήσιας έκθεσης ή του Εντύπου 10-Q (για τους σκοπούς της παρούσας Section 802.01E, η τελευταία από τις δύο αυτές ημερομηνίες, μαζί με οποιαδήποτε ημερομηνία λήξης της ημερολογιακής κατάθεσης, όπως ορίζεται πιο κάτω, θα αναφέρεται ως η "ημερομηνία κατάθεσης της αίτησης υποβολής" και η μη υποβολή έκθεσης από την ισχύουσα ημερομηνία κατάθεσης αρχείου, "παράβαση αργής κατάθεσης")
- Ένας εισηγμένος ξένος ιδιωτικός εκδότης δεν καταθέτει το έντυπο 6-K που περιέχει εξαμηνιαίες οικονομικές πληροφορίες που απαιτούνται από το τμήμα 203.03 του παρόντος (η «Εξαμηνιαία έκθεση») μέχρι την ημερομηνία που καθορίζεται στον κανόνα αυτό
- Η εταιρεία καταρτίζει την ετήσια έκθεσή της χωρίς έκθεση λογιστικού ελέγχου από τον ανεξάρτητο ελεγκτή της για όλες ή μερικές από τις περιόδους που περιλαμβάνονται στην εν λόγω ετήσια έκθεση
- Ο ανεξάρτητος ελεγκτής της εταιρείας αποσύρει μια έκθεση απαιτούμενου ελέγχου ή η εταιρεία καταθέτει το έντυπο 8-K στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με το άρθρο 4.02 (β), αποκαλύπτοντας ότι έχει κοινοποιηθεί από τον ανεξάρτητο ελεγκτή η απαραίτητη έκθεση ελέγχου ή η ολοκληρωμένη ενδιάμεση επανεξέταση
- Η Εταιρεία υποβάλλει το έντυπο 8-K με στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με το άρθρο 4.02 (α) αυτής για να αποκαλύψει ότι οι οικονομικές καταστάσεις που έχουν εκδοθεί προηγουμένως δεν πρέπει πλέον να βασίζονται σε λάθος, στην περίπτωση αλλοδαπής ιδιωτικής έκδοσης, κάνει παρόμοια γνωστοποίηση στο έντυπο 6-K που έχει κατατεθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ή με άλλα μέσα (μη

δημοσιοποίηση πληροφοριών) και σε κάθε περίπτωση η εταιρεία δεν επαναφέρει όλες τις απαιτούμενες διορθωμένες οικονομικές καταστάσεις εντός 60 ημερών από την ημερομηνία έκδοσης Μη Γνωστοποίησης Αποκάλυψης ("Εκκρεμής Εκδήλωση Γνωστοποίησης Μη Εκτεταμένης Εξέλιξης" και, μαζί με Δήλωση Εκκρεμών Υποθέσεων, Απαιτούμενη Έκθεση Ελέγχου και Παρατυπία απόσυρσης Έκθεσης Απαιτούμενου Ελέγχου). Εάν το Χρηματιστήριο πιστεύει ότι μια εταιρεία είναι απίθανο να επισυνάψει όλες τις απαιτούμενες διορθωμένες οικονομικές καταστάσεις εντός 60 ημερών μετά από γνωστοποίηση της μη εμπιστοσύνης ή ότι τα σφάλματα που προκαλούν τέτοια αποκάλυψη μη-εμπιστευτικότητας είναι ιδιαίτερα αυστηρά, το Χρηματιστήριο μπορεί να αποφασίσει νωρίτερα από 60 ημέρες ότι η εφαρμοστέα εταιρεία έχει υποστεί παρατυπία ως αποτέλεσμα της μη δημοσιοποίησης πληροφοριών. Το Χρηματιστήριο θα κρίνει επίσης ότι μια εταιρεία έχει υποστεί παράλειψη καταθέσεως εάν η εταιρεία υποβάλει στην Ε.Κ.Ε. ετήσια έκθεση ή το έντυπο 10-Q με την ισχύουσα ημερομηνία κατάθεσης, αλλά η κατάθεση αυτή δεν περιλαμβάνει ένα στοιχείο που απαιτείται από το ισχύον έντυπο SEC (ή στην περίπτωση μιας απαιτούμενης Εξαμηνιαίας Έκθεσης, δεν περιλαμβάνει ένα στοιχείο που απαιτείται από το Section 203.03 του παρόντος) και η ανταλλαγή καθορίζει κατά την αποκλειστική κρίση του Exchange ότι αυτή η ανεπάρκεια είναι υλικής φύσης. Η ετήσια έκθεση, έντυπο 10-Q ή η εξαμηνιαία έκθεση που προκαλεί παρατυπία, αναφέρεται στο Section ενότητα 802.01E ως "Delinquent Report".

2.4.2 Non-US Companies(Section 802.03⁷)

Οι Non-US Companies αποτελούνται από τις εταιρείες που έχουν έδρα και προέρχονται από χώρες εκτός Ηνωμένων Πολιτειών ακόλουθες διαδικασίες εφαρμόζονται από το Χρηματιστήριο σε εταιρείες που δεν ανήκουν στις ΗΠΑ και οι οποίες προσδιορίζονται ως κάτω από τα κριτήρια συνέχισης της διαπραγμάτευσης του Exchange. Ανεξάρτητα από τα παραπάνω, όταν το Χρηματιστήριο κρίνει ότι είναι απαραίτητο για την προστασία των επενδυτών, η διαπραγμάτευση οποιουδήποτε τίτλου μπορεί να ανασταλεί αμέσως με υποβολή αίτησης στην SEC. Μόλις το Exchange εντοπίσει, μέσω εσωτερικών αναθεωρήσεων ή ανακοινώσεων (δελτίο τύπου, ειδησεογραφικό δελτίο, εταιρική επικοινωνία κ.λπ.), μια εταιρεία που

7

<http://wallstreet.cch.com/LCMTools/PlatformViewer.asp?selectednode=chp%5F1%5F9%5F2%5F1&manual=%2F1cm%2Fsections%2F1cm%2Dsections%2F>

βρίσκεται κάτω από τα συνεχιζόμενα κριτήρια καταχώρησης που αναφέρονται στο Section 802.01 (και δεν είναι σε θέση να χαρακτηριστεί διαφορετικά με μια αρχική λίστα standard), το Χρηματιστήριο θα ειδοποιήσει την εταιρεία με επιστολή για την κατάστασή του εντός 10 εργάσιμων ημερών. Η επιστολή αυτή θα παράσχει επίσης στην εταιρεία την ευκαιρία να παρουσιάσει στο Χρηματιστήριο ένα σχέδιο που συμβουλεύει την λήψη οριστικών μέτρων που έχει λάβει ή θα λάβει η εταιρεία, ώστε να συμμορφωθεί με τα πρότυπα εντός 18 μηνών από την παραλαβή της επιστολής. Εντός 30 εργάσιμων ημερών από την παραλαβή της επιστολής, η εταιρεία πρέπει να επικοινωνήσει με το Χρηματιστήριο για να επιβεβαιώσει την παραλαβή της ειδοποίησης, να συζητήσει τυχόν οικονομικά στοιχεία του οποίου μπορεί να αγνοεί το Χρηματιστήριο. Διαφορετικά, θα αρχίσουν οι διαδικασίες αναστολής και διαγραφής. Αν η εταιρεία υποβάλει ένα σχέδιο, πρέπει να προσδιορίσει συγκεκριμένα τα στάδια κατά τα οποία το Χρηματιστήριο θα αξιολογήσει την πρόοδο της εταιρείας. Η εταιρεία έχει 90 ημέρες από την παραλαβή της επιστολής για να υποβάλει το σχέδιό της στο Χρηματιστήριο για επανεξέταση. Διαφορετικά, θα αρχίσουν οι διαδικασίες αναστολής και διαγραφής. Εάν η εταιρεία είναι αποφασισμένη να είναι κάτω από τα κριτήρια που αναφέρονται στο Section 802.01B, το σχέδιο που υποβάλλει πρέπει να αποδεικνύει πώς θα επιστρέψει στη συμμόρφωση με το ισχύον πρότυπο καταχώρησης στο τέλος της περιόδου προγραμματισμού. Σε κάθε περίπτωση, όλες οι εταιρείες που υποβάλλουν ένα σχέδιο πρέπει να περιλαμβάνουν τριμηνιαίες οικονομικές προβολές, λεπτομέρειες σχετικά με τυχόν στρατηγικές πρωτοβουλίες που η εταιρεία σχεδιάζει να ολοκληρώσει και υποστήριξη αγοράς επιδόσεων. Το προσωπικό θα αξιολογήσει το σχέδιο, συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε πρόσθετης τεκμηρίωσης που υποστηρίζει το σχέδιο, και θα αποφασίσει εάν η εταιρεία έχει προβεί σε εύλογη επίδειξη στο σχέδιο της ικανότητας να συμμορφωθεί με τα σχετικά πρότυπα εντός 18 μηνών. Το Χρηματιστήριο θα προβεί σε τέτοια διαπίστωση εντός 45 ημερών από την παραλαβή του Προτεινόμενου Σχεδίου και θα ειδοποιήσει αμέσως την εταιρεία για την απόφασή του γραπτώς. Η εταιρεία έχει επίσης 30 ημέρες από την παραλαβή της επιστολής για να εκδώσει δελτίο τύπου, αποκαλύπτοντας το γεγονός ότι έχει πέσει κάτω από τα συνεχιζόμενα πρότυπα καταχώρησης του Χρηματιστηρίου. Αν η εταιρεία δεν εκδώσει αυτό το δελτίο τύπου κατά τη διάρκεια των 30 ημερών, το Χρηματιστήριο θα εκδώσει το απαραίτητο δελτίο τύπου. Εάν η εταιρεία, μέσα σε δώδεκα μήνες από το τέλος του

Προγράμματος, αποδειχθεί και πάλι ότι βρίσκεται κάτω από τα πρότυπα καταχώρησης, το Χρηματιστήριο θα εξετάσει τη σχέση μεταξύ των δύο περιπτώσεων που θα πέσουν κάτω από τα ισχύοντα πρότυπα καταχώρησης και θα επανεκτιμήσει τη μέθοδο της οικονομικής ανάκαμψης της εταιρείας από το πρώτο περιστατικό. Εν συνεχεία θα λάβει την κατάλληλη δράση, η οποία, ανάλογα με τις περιστάσεις, μπορεί να περιλαμβάνει την περικοπή των διαδικασιών που περιγράφονται ανωτέρω ή την άμεση έναρξη διαδικασιών αναστολής και διαγραφής.

2.5 Τέλη και Διάφορες Πληρωμές(Section 902.02⁸)

Υπάρχουν δύο είδη τελών που ισχύουν για εισηγμένους εκδότες - Τέλη εγγραφής και ετήσια τέλη. Όπως προβλέπεται στο Section 902.03, όλοι οι εκδότες που υποβάλλουν αίτηση για την κατάταξη για πρώτη φορά εγγεγραμμένου τίτλου στο Χρηματιστήριο, υπόκεινται σε αρχική Αμοιβή. Όλα τα τέλη καταβάλλονται με την παραλαβή του τιμολογίου.

Ένας εκδότης:

(i) καταχώριση εντός 36 μηνών από την εμφάνιση της πτώχευσης και η οποία δεν είχε εγγύηση εισηγμένη σε εθνική χρηματιστηριακή αγορά κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου.

(ii) επαναφορά μιας κατηγορίας μετοχών που είναι καταχωρημένη βάσει του νόμου ανταλλαγής που αποσύρθηκε από εθνική χρηματιστηριακή αγορά και μόνον εάν η διαγραφή αυτή ήταν:

α) τους τελευταίους δώδεκα ημερολογιακούς μήνες

(β) λόγω αδυναμίας του εκδότη να υποβάλει την απαιτούμενη περιοδική οικονομική έκθεση στην Επιτροπή ή άλλη κατάλληλη ρυθμιστική αρχή

(iii) μεταβίβαση της εισαγωγής οποιασδήποτε κατηγορίας μετοχικών τίτλων, οποιουδήποτε δομημένου προϊόντος ή οποιουδήποτε κεφαλαίου κλειστού τύπου από οποιαδήποτε άλλη εθνική χρηματιστηριακή αγορά.

Δεν υποχρεούται να καταβάλλει Τέλη Καταχώρισης σε σχέση με την εν λόγω καταχώρηση, συμπεριλαμβανομένης, κατά περίπτωση, της εφάπαξ ειδικής χρέωσης των 50.000 δολαρίων που καταβάλλεται σε σχέση με την εισαγωγή οποιασδήποτε νέας κατηγορίας κοινών μετοχών. Καμία από τις απαλλαγές από τα τέλη καταχώρησης που παρατίθενται στην παρούσα ενότητα 902.02 θα ισχύει για την

8

<http://wallstreet.cch.com/LCMTTools/PlatformViewer.asp?selectednode=chp%5F1%5F10%5F2&manual=%2F1cm%2Fsections%2F1cm%2Dsections%2F>

εισαγωγή οποιασδήποτε κατηγορίας τίτλων εάν η βασική κατηγορία κοινών μετοχών του εκδότη παραμείνει εισηγμένη σε άλλη εθνική χρηματιστηριακή αγορά.

Τέλη

εγγραφής

Τα τέλη καταχώρησης χρεώνονται για κάθε ασφάλεια που περιλαμβάνεται κατά τη στιγμή που ο εκδότης εμφανίζεται για πρώτη φορά στο Χρηματιστήριο, κάθε επόμενη φορά που εμφανίζεται μια νέα τάξη ασφάλειας ή σε οποιαδήποτε μεταγενέστερη στιγμή εκδίδουν πρόσθετα μερίδια μιας εγγεγραμμένης εγγύησης. Τα Τέλη Καταχώρισης βασίζονται στον αριθμό των εκδοθέντων και εκκρεμών μετοχών (με εξαίρεση τις Μονάδες Επενδυτικής Εταιρείας, τις μετοχές των οίκων του STRETRACKS®, των μετοχών της Trust Currency και των Commodity Trust Shares) και υπολογίζονται ξεχωριστά για κάθε κατηγορία ασφαλείας που αναφέρεται. Το μετοχικό κεφάλαιο, το περιορισμένο απόθεμα και οι μετοχές που εκδίδονται σε συνδυασμό με την άσκηση μιας επιλογής υπεραντιστάθμισης περιλαμβάνονται, κατά περίπτωση, στον αριθμό των μετοχών για τις οποίες χρεώνεται ένας εκδότης κατά τον χρόνο κατά τον οποίο καταχωρήθηκε αρχικά η κατηγορία ασφαλείας

Χρονισμός των τελών εισαγωγής για μεταγενέστερες εκδόσεις

Στο βαθμό που ένας εκδότης υποβάλλει μια συμπληρωματική αίτηση εισαγωγής για μετοχές που εκδίδονται αμέσως, όπως σε περίπτωση συγχώνευσης ή εξαγοράς, μετοχών ή μετοχών, τα τέλη καταχώρησης για αυτές τις μετοχές χρεώνονται τη στιγμή της επεξεργασίας της συμπληρωματικής αίτησης εισαγωγής. Στο βαθμό που ένας εκδότης υποβάλλει συμπληρωματική αίτηση εισαγωγής για μετοχές που δεν έχουν εκδοθεί κατά τη στιγμή της διαπραγμάτευσης, όπως για ένα πρόγραμμα αντιστάθμισης μετοχικού κεφαλαίου ή για μετατρέψιμες αξίες όπου οι εισηγμένες κινητές αξίες εκδίδονται με την πάροδο του χρόνου, ισχύει μόνο η ελάχιστη συμπληρωματική απαρίθμηση το τέλος αίτησης θα χρεώνεται τη στιγμή της επεξεργασίας της αίτησης συμπληρωματικής καταχώρισης. Τα τέλη καταχώρησης θα συγκεντρωθούν σε αυτούς τους τίτλους από την ημερομηνία έκδοσης και τα δεδουλευμένα τέλη εγγραφής θα χρεώνονται στην αρχή του επόμενου έτους μαζί με τα ετήσια τέλη του εκδότη.

Γενικά, όταν ένας εκδότης παραθέτει μια νέα κατηγορία μετοχών, ένα δομημένο προϊόν ή μια βραχυπρόθεσμη εγγύηση, τα Τέλη Καταχώρησης υπολογίζονται σύμφωνα με τα Πρότυπα Αμοιβών Καταχώρησης που καθορίζουν μια τιμή ανά μετοχή με βάση τον αριθμό των εκδομένων και μη μετοχών. Ωστόσο, όταν ένα αμοιβαίο κεφάλαιο κλειστού τύπου αναφέρεται αρχικά στο Χρηματιστήριο, τα Τέλη Καταχώρησης δεν υπολογίζονται ανά επιτόκιο ανά μετοχή, αλλά βασίζονται, αντιθέτως, σε ένα εύρος σταθερών χρεώσεων που καθορίζονται σύμφωνα με τον συνολικό αριθμό των μετοχών που εκδόθηκαν και εκκρεμούν στο τη στιγμή της εισαγωγής. Για όλες τις εισηγμένες αξίες, τα Τέλη Καταχώρησης για μεταγενέστερες καταχωρίσεις πρόσθετων μετοχών υπολογίζονται ξεκινώντας από το επιτόκιο που ισχύει για τον αριθμό των ήδη εισηγμένων και ανεξόφλητων μετοχών (συμπεριλαμβανομένου του μετοχικού κεφαλαίου και του περιορισμένου αποθέματος). Τα τέλη καταχώρησης για πρόσθετες εκδόσεις υπολογίζονται σύμφωνα με το ισχύον χρονοδιάγραμμα των χρεώσεων με βάση την τιμή ανά μετοχή, με την επιφύλαξη ελάχιστης χρέωσης αίτησης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ΘΕΣΜΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ IFRS & US-GAAP

3.1 Πλαίσιο IFRS(IAS 1⁹)

Τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης είναι ένα σύνολο διεθνών λογιστικών προτύπων που αναφέρουν τον τρόπο με τον οποίο συγκεκριμένα είδη συναλλαγών και άλλα γεγονότα πρέπει να αναφέρονται στις οικονομικές καταστάσεις. Τα IFRS εκδίδονται από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) και καθορίζουν τον τρόπο με τον οποίο οι λογιστές πρέπει να τηρούν τους λογαριασμούς που χρησιμοποιούν. Τα IFRS χρησιμοποιούνται σε πολλές χώρες του κόσμου (Ευρώπη, Ασία, Νότια Αμερική) και λίγες δεν τα χρησιμοποιούν (Αμερική, Κίνα, Ιαπωνία). Οι περισσότερες αγορές σε όλο τον κόσμο αυτή την στιγμή απαιτούν IFRS ή κάποια μορφή αυτών για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων. Οι μεγάλες κεφαλαιαγορές χωρίς εφαρμογή IFRS είναι οι εξής:

- A) ΗΠΑ, χρήση US-GAAP χωρίς σχέδια αλλαγής αυτών (μικρή προσπάθεια εξάλειψης σημαντικών διαφορών από τα IFRS)
- B) Ιαπωνία, εθελοντική υιοθεσία IFRS αλλά όχι υποχρεωτική εναρμόνιση
- Γ) Κίνα, τροποποιεί τα Κινέζικα Λογιστικά Πρότυπα ώστε να συμμορφώνονται με τα IFRS

Τα IFRS συγχέονται μερικές φορές με τα ΔΛΠ(IAS), τα παλαιότερα πρότυπα που αντικατέστησαν τα IFRS. Τα IAS ίσχυαν μεταξύ 1973-2000. Υπάρχει και η Επιτροπή Διεργητικών Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης(IFRIC).

Τα IFRS καλύπτουν ένα ευρύ φάσμα λογιστικών δραστηριοτήτων:

- α) Δήλωση Οικονομικής Θέσης (Ισολογισμός)
- β) Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (ΚΑΧ, δήλωση κατάστασης εσόδων, περιουσιακών στοιχείων και εξοπλισμού)
- γ) Κατάσταση Μεταβολών ΙΚ (Κατάσταση κερδών εις νέον)
- δ) Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Επιπλέον πρέπει να δώσει έκθεση για τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθεί. Μητρικές εταιρείες οφείλουν να δημιουργούν ξεχωριστές αναφορές για κάθε μία θυγατρική τους.

Όλες οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαραίτητο να έχουν true and fair view.

⁹ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias1>

3.2 Πλαίσιο US-GAAP(CONS, Topic 105¹⁰)

Τα US GAAP είναι τα λογιστικά πρότυπα που υπάρχουν και ισχύουν στις ΗΠΑ. Δημιουργήθηκαν από την SEC(Security and Exchange Commission) κάτω από την ασπίδα των ομοσπονδιακών νόμων, αναπτύχθηκαν υπό την αιγίδα του FASB(Financial Accounting Standards Board) και των Emerging Issues Task Force. Σε αντίθεση με τα IFRS είναι σχεδιασμένα τόσο για κερδοσκοπικές όσο και για μη κερδοσκοπικές οντότητες.

Σύμφωνα με τα US GAAP, οι οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τα ακόλουθα:

- α) Ενοποιημένος Ισολογισμός
 - β) Συνοπτική κατάσταση εσόδων
 - γ) Ενοποιημένη κατάσταση μετοχικού κεφαλαίου και συνολικά έσοδα
 - δ) Ενοποιημένη κατάσταση ταμειακών ροών
 - ε) Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών όπως απαιτείται από την APB 22¹¹
 - στ) Προειδοποίηση προς τα εμπρός σύμφωνα με το τμήμα 27A του νόμου περί κινητών αξιών του 1933¹² και του άρθρου 21E του νόμου περί κινητών αξιών του 1934¹³
 - ζ) Πιστοποίηση από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο καθώς και από τον Διευθυντή Οικονομικών Υπηρεσιών σύμφωνα με τις απαιτήσεις 302 του νόμου Sarbanes Oxley, 2002¹⁴ στην Ετήσια Έκθεση και επίσης στην τριμηνιαία έκθεση
 - η) Πιστοποίηση από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο καθώς και από τον CFO όπως απαιτείται u / s 906 του νόμου Sarbanes Oxley, 2002¹⁵ στην Ετήσια Έκθεση και επίσης σε τριμηνιαία έκθεση
- Όλες οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαραίτητο να έχουν true and fair view.

¹⁰

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176156337846&acceptedDisclaimer=true

http://www.fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176156418903&acceptedDisclaimer=true

¹² <https://www.law.cornell.edu/uscode/text/15/77z-2>

¹³ https://www.law.cornell.edu/uscode/text/15/77u?qt-us_code_temp_noupdates=0#qt-us_code_temp_noupdates

¹⁴ <http://www.soxlaw.com/s302.htm>

¹⁵ <http://sarbanes-oxley-101.com/SOX-906.htm>

3.3 Σχέση IFRS - US GAAP

Η συνεχής υιοθέτηση των IFRS σε παγκόσμιο επίπεδο επηρεάζει τις επιχειρήσεις των ΗΠΑ και πρέπει να γίνουν κατανοητές οι διαφορές και ομοιότητες IFRS - US GAAP για καλύτερη κατανόηση από τους επενδυτές καθώς υπάρχουν στις ΗΠΑ περίπου 500 non US-fillers δηλαδή εταιρείες που ακολουθούν IFRS και όχι US GAAP αλλά δραστηριοποιούνται στις αγορές των ΗΠΑ χωρίς εναρμόνιση με τα US GAAP.

3.3.1 Επηρεασμός Επιχειρήσεων των ΗΠΑ από τα IFRS

Περιπτώσεις επιχειρήσεων στις ΗΠΑ που επηρεάζονται από τα IFRS:

α) *Συγχωνεύσεις, Εξαγορές, Συγκέντρωση κεφαλαίων* Εταιρείες που χρησιμοποιούν IFRS έχουν διαφορές με εταιρείες των US GAAP και έχει ως αποτέλεσμα οι χρηματοοικονομικές εκθέσεις να διαφέρουν και η εναρμόνιση τους να οδηγεί σε αποφυγή παρερμηνειών από κάθε μια πλευρά λόγω διαφορετικής χρήσης των λογαριασμών.

β) *Μη Αμερικανοί Μέτοχοι* Μπορεί να ζητήσουν την εναρμόνιση με τα IFRS και ο εξωτερικός έλεγχος να γίνεται με τα IFRS για να είναι περισσότερο κατανοητός σε αυτούς.

γ) *Θυγατρικές εκτός ΗΠΑ* Οι περισσότερες χώρες χρησιμοποιούν IFRS και οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη μπορεί να δημιουργήσουν προβλήματα στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

3.4 Οικονομικές Καταστάσεις

3.4.1 Προετοιμασία

IFRS

Οι οικονομικές καταστάσεις προετοιμάζονται μόνο αν η επιχείρηση λειτουργεί σε συνεχή βάση (going concern basis), αν η επιχείρηση σταματάει τη λειτουργία της (καθεστώς εκκαθάρισης) ή ρευστοποιεί την περιουσία της χρησιμοποιείται διαφορετική μέθοδος παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Εάν η διοίκηση ενώ η εταιρεία λειτουργεί συνεχώς πιστεύει ότι υπάρχουν αβεβαιότητες στις οικονομικές καταστάσεις οφείλει να το αποκαλύψει. Η βάση προετοιμασίας των οικονομικών καταστάσεων είναι ακριβώς 12 μήνες λειτουργίας πριν την πρώτη

εφαρμογή , προετοιμάζονται βάσει των επιταγών των IFRS χωρίς καμία εξαίρεση από αυτές. Αν η οντότητα δεν είναι σε συνεχή λειτουργία και προετοιμάζονται βάσει των επιταγών των IFRS δεν υπάρχει συγκεκριμένη απαίτηση για τις επιμετρήσεις, αναγνώριση εξόδων/εσόδων και αποκαλύψεων(IAS 1¹⁶).

US GAAP

Σε αντίθεση με τα IFRS τα US GAAP προετοιμάζονται μόνο όταν η οντότητα λειτουργεί σε συνεχή βάση ή η ρευστοποίηση είναι επικείμενη και δεν έχει ξεκινήσει.(Subtopic 205-30¹⁷). Δεν υπάρχει ειδικός οδηγός για υποχρεωτικές αποκαλύψεις.(Subtopic 855-10¹⁸). Δεν απαιτεί συγκεκριμένο χρονικό διάστημα λειτουργίας πριν την υιοθέτηση των προτύπων(AU 341¹⁹). Αν η οντότητα δεν είναι σε συνεχή λειτουργία αλλά σε επικείμενη ρευστοποίηση και προετοιμάζονται βάσει των επιταγών των US GAAP υπάρχει συγκεκριμένη απαίτηση για τις επιμετρήσεις, αναγνώριση εξόδων/εσόδων και αποκαλύψεων(AU-C 570²⁰).

3.4.2 Μορφή

IFRS

Μία οντότητα με μία ή περισσότερες θυγατρικές πρέπει να παρουσιάζει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Αυτές περιέχουν μία ολοκληρωμένη σύνθεση οικονομικών καταστάσεων: ισολογισμό, κατάσταση εσόδων και εξόδων, OCI, κατάσταση περιουσιακών μεταβολών, cash flow, σημειώσεις και ανάλυση λογιστικών πολιτικών. Πρέπει να παρουσιάζει την κατάσταση εσόδων και εξόδων μαζί με τα OCI και τις περιουσιακές μεταβολές για να είναι ολοκληρωμένες οι οικονομικές καταστάσεις. Οι ενδοομιλικές περιουσιακές συναλλαγές παρουσιάζονται ξεχωριστά. Ισολογισμοί περασμένων χρόνων και πληροφορίες χρειάζονται όταν προκύπτει αλλαγή λογιστικών πολιτικών, διόρθωση λάθους ή αλλαγή κατηγοριοποίησης αγαθών στις οικονομικές καταστάσεις(IAS1²¹, IFRS10²²).

¹⁶ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias1>

¹⁷

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176160144189&acceptedDisclaimer=true

¹⁸ http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage&cid=1176156604338

¹⁹ <https://pcaobus.org/Standards/Auditing/Pages/AU341.aspx>

²⁰ <https://pcaobus.org/Standards/Auditing/Pages/ViewAllAnalogousStandards.aspx>

²¹ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias1>

²² <https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/ifrs-10-consolidated-financial-statements/>

US GAAP

Όλες οι οντότητες που έχουν θυγατρικές οφείλουν να παρουσιάζουν ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις εκτός από τις επενδυτικές εταιρείες(Subtopic 205-10²³). Πρέπει να περιέχουν μία ολοκληρωμένη σύνθεση οικονομικών καταστάσεων: ισολογισμό, OCI, cash flow, σημειώσεις και αναφορά λογιστικών πολιτικών(Subtopic 220-10²⁴). Οι περιουσιακές μεταβολές πρέπει να αναφέρονται ξεχωριστά όπως και οι ενδοομιλικές περιουσιακές συναλλαγές(Subtopic 250-10²⁵). Όλα τα παραπάνω πρέπει να γίνουν ακριβώς όπως και οι κατευθυντήριες γραμμές του SEC(Subtopic 505-10²⁶). Το SEC απαιτεί τον ισολογισμό της χρονιάς όμως τα υπόλοιπα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων πρέπει να παρουσιάζονται συγκριτικά σε βάθος τριετίας(Subtopic 810-10²⁷).

3.4.3 Cash Flow

IFRS

Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών περιλαμβάνουν μικρής διάρκειας επενδύσεις και σε μερικές περιπτώσεις τραπεζικές πιστώσεις. Η κατάσταση cash flow περιλαμβάνει τρεις κατηγορίες τα λειτουργικά(operating), επενδυτικά(investing), οικονομικά(financing) cash flows. Το operating cash flow χρησιμοποιείται είτε με την άμεση είτε με την έμμεση μέθοδο. Αν χρησιμοποιηθεί η έμμεση μέθοδος πρέπει να εμφανίσει τα έσοδα/έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες στο net cash flow. Η οντότητα επιλέγει την πολιτική για την αντιμετώπιση των επιτοκίων και μερισμάτων που μοιράζει αν θα συμπεριληφθούν στο operating ή financing cash flow και για τα επιτόκια και μερίσματα που λαμβάνει στο operating ή investing cash flow. Ο φόρος εισοδήματος κατατάσσεται στα λειτουργικά cash flow. Cash flow ξένων συναλλαγμάτων μετατρέπονται στο συνάλλαγμα της χώρας με Μ.Ο. αξίας την ημέρα

²³

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176160144189&acceptedDisclaimer=true

²⁴

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176156904118&acceptedDisclaimer=true

²⁵ http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176166214132

²⁶

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176156598347&acceptedDisclaimer=true

²⁷

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176156435816&acceptedDisclaimer=true

δημιουργίας του cash flow. Όλα τα investing και financing cash flows δημιουργούνται "ακαθάριστα"(IAS 7²⁸).

US GAAP

Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών περιλαμβάνουν μικρής διάρκειας επενδύσεις ενώ σε αντίθεση με τα IFRS οι τραπεζικές πιστώσεις κατατάσσονται στις υποχρεώσεις. Η κατάσταση cash flow περιλαμβάνει τρεις κατηγορίες τα λειτουργικά(operating), επενδυτικά(investing), οικονομικά(financing) cash flows. Σε περίπτωση που μια συναλλαγή εμπίπτει σε πάνω από ένα cash flow κατατάσσεται στο επικρατέστερο και δεν χωρίζεται όπως συμβαίνει στα IFRS. Το operating cash flow χρησιμοποιείται είτε με την άμεση είτε με την έμμεση μέθοδο. Αν χρησιμοποιηθεί η έμμεση μέθοδος πρέπει να εμφανίσει τα έσοδα/έξοδα από λειτουργικές δραστηριότητες στο net cash flow. Η είσπραξη και πληρωμή επιτοκίων όπως και η είσπραξη μερισμάτων αναλύονται στο operating cash flow ενώ η πληρωμή μερισμάτων στο financing cash flow. Ο φόρος εισοδήματος κατατάσσεται στα λειτουργικά cash flow. Cash flow ξένων συναλλαγμάτων μετατρέπονται στο συνάλλαγμα της χώρας με Μ.Ο. αξίας την ημέρα δημιουργίας του cash flow. Όλα τα investing και financing cash flows δημιουργούνται "ακαθάριστα"(Topic 230²⁹).

3.4.4 Εύλογη Αξία

Εύλογη αξία είναι η τιμή που θα ληφθεί αν πωληθεί ένα πάγιο αυτή την στιγμή, αυτή η τιμή αγαθού χρησιμοποιείται σε διάφορα πάγια και στοιχεία σε μία οντότητα. Η χρήση και ο τρόπος εύρεσης αυτής είναι ίδιος και στα δύο πρότυπα.

IFRS

Σε συναλλαγές με εύλογη αξία δημιουργείται ένα κέρδος ή ζημία η οποία αναγνωρίζεται και κατατάσσεται αμέσως. Δεν επιτρέπεται σε οντότητες η μέτρηση εύλογης αξίας μερικών ειδών επενδύσεων αλλά μόνο σε net asset value. Το IFRS 13³⁰ περιέχει ολοκληρωμένο πλαίσιο γνωστοποιήσεων εύλογης αξίας.

²⁸ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias7>

²⁹

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176168105020&acceptedDisclaimer=true

³⁰ <https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/ifrs-13-fair-value-measurement/>

US GAAP

Σε συναλλαγές με εύλογη αξία δημιουργείται ένα κέρδος ή ζημία η οποία αναγνωρίζεται σε μεταγενέστερη χρονική στιγμή σε σχέση με τα IFRS. Επιτρέπεται σε οντότητες η μέτρηση εύλογης αξίας μερικών ειδών επενδύσεων σε net asset value. Το Topic 820³¹ περιέχει ολοκληρωμένο πλαίσιο γνωστοποίησης εύλογης αξίας που έχει κάποιες διαφορές με το αντίστοιχο του IFRS.

3.4.5 Λογιστικές Πολιτικές

Οι λογιστικές πολιτικές είναι ειδικές οδηγίες και κανόνες που ακολουθεί μια οντότητα για την προετοιμασία και δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων. Επιτρέπεται η αλλαγή λογιστικών πολιτικών και ιδιαίτερα σε περιπτώσεις που είναι πιο αποδοτική και συμφωνεί με τις νέες επιταγές των προτύπων. Εάν αλλάξει η κατηγοριοποίηση κάποιων στοιχείων στον ισολογισμό απαιτείται συγκριτική αντιπαράθεση των αλλαγών σε σχέση με αυτά που ίσχυαν εκτός αν αυτό δεν κρίνεται απαραίτητο από τα πρότυπα.

IFRS

Εάν τα IFRS δεν περιέχουν συγκριτικές οδηγίες για κάποιο οικονομικό στοιχείο η διοίκηση μπορεί να επιλέξει με την κρίση της τον τρόπο χειρισμού αυτής. Η χρήση λογιστικής πολιτικής από μία οντότητα απαιτεί την εφαρμογή αυτής σε όλα τα παρόμοια οικονομικά στοιχεία. Σε περίπτωση αλλαγής λογιστικής πολιτικής επιβάλλεται η διόρθωση των λαθών προηγούμενων χρόνων και οι αλλαγές που προκύπτουν στα περασμένα χρόνια λόγω της αλλαγής αυτής. Γίνεται αναλυτική αναφορά των λόγων που οδήγησαν σε αλλαγή λογιστικής πολιτικής όπως και επιπτώσεις της αλλαγής στα προηγούμενα χρόνια στις πρώτες οικονομικές καταστάσεις που περιέχουν την αλλαγή (IAS 1³², IAS 8³³).

US GAAP

Περιέχει οδηγίες για πιο ευρύ φάσμα περιπτώσεων από τα IFRS. Σε αντίθεση με τα IFRS όταν επιλέγει μια οντότητα λογιστική πολιτική για ένα οικονομικό στοιχείο δεν

³¹

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176167664088&acceptedDisclaimer=true

³² <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias1>

³³ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias8>

απαιτείται η χρήση της ίδιας πολιτικής και για τα υπόλοιπα παρόμοια οικονομικά στοιχεία. Δεν χρειάζεται διόρθωση λαθών σε περίπτωση αλλαγής λογιστικών πολιτικών. Δεν προϋποθέτει κάποιο ειδικό χειρισμό για προηγούμενα χρόνια σε περίπτωση αλλαγής λογιστικών πολιτικών(Subtopic 250-10³⁴).

3.4.6 Μετατροπή Ξένου Συναλλάγματος

Μία οντότητα επιμετρά πάγια, υποχρεώσεις, έσοδα και έξοδα στο νόμισμα λειτουργίας της, δηλαδή το νόμισμα της χώρας στο περιβάλλον της οποίας δραστηριοποιείται. Συναλλαγές που δεν πραγματοποιούνται στο νόμισμα λειτουργίας της είναι συναλλαγές σε ξένο συνάλλαγμα και οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν αναγνωρίζονται σαν συναλλαγματικά κέρδη ή ζημίες. Στον ισολογισμό οι συναλλαγές στο νόμισμα λειτουργίας. Οι συναλλαγματική μετατροπή των παγίων και υποχρεώσεων γίνεται σε τιμή κλεισίματος(closing rate), εσόδων και εξόδων σε τρέχουσα τιμή(actual rate) ή M.O.(appropriate average) και οι συμμετοχικοί τίτλοι σε ιστορική τιμή(historical rate). Οι συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται στα OCI. Μια οντότητα μπορεί να χρησιμοποιήσει διαφορετικό νόμισμα στις οικονομικές καταστάσεις από το νόμισμα λειτουργίας της αρκεί να αναφέρει τους λόγους.

IFRS

Εάν το νόμισμα λειτουργίας μίας θυγατρικής είναι σε οικονομία υπερπληθωρισμού τότε γίνονται προσαρμογές ισχύος πριν την συναλλαγματική μετατροπή. Εάν η οντότητα χάσει τον έλεγχο θυγατρικής που λειτουργεί σε ξένο νόμισμα τότε οι συναλλαγματικές διαφορές πάνε στα OCI. Εάν χάσει είτε τον έλεγχο είτε την δεσπόζουσα επιρροή σε μία θυγατρική οι συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται στα OCI αλλά καταγράφονται στα κέρδη ή ζημίες και αναγνωρίζονται εκεί αν αυτή η ιδιοκτησιακή αλλαγή γίνει μόνιμη. Μια οντότητα μπορεί να παρουσιάσει συμπληρωματικές οικονομικές πληροφορίες σε άλλο νόμισμα αν έχει γίνει αναλυτική γνωστοποίηση αυτής της ενέργειας(IAS 21³⁵, IAS 29³⁶).

³⁴ http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage&cid=1176157298764

³⁵ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias21>

³⁶ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias29>

US GAAP

Εάν το νόμισμα λειτουργίας μίας θυγατρικής είναι σε οικονομία υπερπληθωρισμού τότε η επιμέτρηση γίνεται στο μητρικό συνάλλαγμα. Εάν χάσει τον έλεγχο σε μία θυγατρική οι συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται στα OCI αλλά καταγράφονται στα κέρδη ή ζημίες. Εάν η οντότητα χάσει τον έλεγχό της τελείως τότε καταγράφονται στα κέρδη ή ζημίες. Μια οντότητα μπορεί να παρουσιάσει συμπληρωματικές οικονομικές πληροφορίες σε άλλο νόμισμα αν έχουν γίνει αναλυτική γνωστοποίηση αυτής της ενέργειας όμως το SEC έχει πιο ενδελεχείς οδηγίες από τα IFRS(Topic 830³⁷).

3.4.7 Γεγονότα μετά το Reporting Date

IFRS

Οι οικονομικές καταστάσεις προσαρμόζονται για να αντανakλούν γεγονότα και μετά την reporting day(προεισπραγμένα, προεξοφλημένα). Οι οικονομικές καταστάσεις δεν προσαρμόζονται για να αντανakλούν γεγονότα που θα γίνουν ως αποτέλεσμα της reporting day(IAS 1³⁸, IAS 10³⁹).

US GAAP

Οι οικονομικές καταστάσεις προσαρμόζονται για να αντανakλούν γεγονότα και μετά την reporting day(προεισπραγμένα, προεξοφλημένα) μόνο για τις ιδιωτικές και όχι για τις δημόσιες οντότητες. Σε αντίθεση με τα IFRS περιλαμβάνει γεγονότα που θα προκύψουν λόγω της reporting day(share dividend, share split, reverse share, share occurring). Επιπλέον μπορεί να υπάρχουν διαφορές με τα IFRS όσον αφορά τις προεξοφλημένες δαπάνες καθώς δεν αναγνωρίζονται όλες οι δαπάνες των IFRS ως προεξοφλημένες δαπάνες σύμφωνα με τα US GAAP(Subtopic 855-10⁴⁰).

³⁷

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176160418609&acceptedDisclaimer=true

³⁸ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias1>

³⁹ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias10>

⁴⁰

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176156663614&acceptedDisclaimer=true

3.4.8 Οικονομίες με Υπερπληθωρισμό

IFRS

Εάν μια οικονομία έχει υπερπληθωρισμό τότε όλων των οικονομικών στοιχείων η τιμή τους αυξάνεται στις οικονομικές καταστάσεις. Εάν μια οικονομία αρχίσει να έχει υπερπληθωρισμό οι οικονομικές καταστάσεις δείχνουν λες και ήταν πάντα η οικονομία με υπερπληθωρισμό. Εάν μια οικονομία τείνει να έχει υπερπληθωρισμό τότε σταματάει η οντότητα να αυξάνει τις τιμές μέχρι να γίνει μόνιμη η κατάσταση αυτή για την οικονομία (IAS 21⁴¹, IAS 29⁴², IFRIC 7⁴³).

US GAAP

Μία θυγατρική με υπερπληθωρισμό στο νόμισμά της προετοιμάζει τις οικονομικές καταστάσεις της σε άλλο νόμισμα. Εάν μια οικονομία αρχίσει να έχει υπερπληθωρισμό τότε η οντότητα αυξάνει τις τιμές. Εάν μια οικονομία τείνει να έχει υπερπληθωρισμό τότε σταματάει η οντότητα να αυξάνει τις τιμές μέχρι να γίνει η οικονομία υπερπληθωρισμακή (Subtopic 255-10⁴⁴, Topic 830⁴⁵).

3.5 Δήλωση Οικονομικής Κατάστασης (Ισολογισμός)

IFRS

Γενικά μια οντότητα παρουσιάζει ταξινομημένα στον ισολογισμό τα πάγια και τις υποχρεώσεις. Παρόλο που τα IFRS απαιτούν την ύπαρξη συγκεκριμένων οικονομικών στοιχείων στον ισολογισμό και τις οικονομικές καταστάσεις δεν υπάρχει κάποιο πρότυπο για να ακολουθήσουν οι επιχειρήσεις. Δεν υπάρχουν οδηγίες χειρισμού ενός μακροπρόθεσμου δανείου με ρήτρα επιτάχυνσης (IAS 1⁴⁶).

US GAAP

Δεν απαιτεί την ύπαρξη συγκεκριμένων οικονομικών στοιχείων στον ισολογισμό. Το SEC έχει συγκεκριμένο format για τον τρόπο παρουσίασης όλων των οικονομικών

⁴¹ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias21>

⁴² <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias29>

⁴³ <https://www.iasplus.com/en/standards/ifric/ifric7>

⁴⁴ http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage&cid=1176165936481

⁴⁵ http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176160418609&acceptedDisclaimer=true

⁴⁶ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias1>

καταστάσεων. Υπάρχουν οδηγίες χειρισμού ενός μακροπρόθεσμου δανείου με ρήτρα επιτάχυνσης(Topic 210⁴⁷, Subtopic 470-10⁴⁸).

3.5.1 Εγκαταστάσεις και Εξοπλισμός Ακινήτων

Τα ακίνητα και ο εξοπλισμός τους αναγνωρίζονται στο αρχικό τους κόστος απόκτησης που περιλαμβάνει και τα έξοδα μεταφοράς και συναρμολόγησης. Βελτιώσεις και προσθήκες αυξάνουν την αξία αυτών. Αποσβένονται βάσει της ωφέλιμης ζωής τους. Η αξιολόγηση της ωφέλιμης ζωής τους και η μέθοδος απόσβεσής τους αναφέρεται στις λογιστικές πολιτικές της επιχείρησης.

IFRS

Μπορούν να αξιολογηθούν στην εύλογη αξία τους αν μπορεί να βρεθεί εύκολα και αξιόπιστα. Η ζημία από πώληση αυτών καταγράφεται αυτομάτως στα κέρδη ή ζημίες της περιόδου(IAS 16⁴⁹, IFRIC 1⁵⁰, IFRIC 18⁵¹).

US GAAP

Δεν μπορούν να αξιολογηθούν στην εύλογη τους αξία. Η ζημία από πώληση αυτών καταγράφεται στα κέρδη ή ζημίες της περιόδου όμως η αναγνώρισή τους μπορεί να διαφέρει σε σχέση με τα IFRS καθώς αναγνωρίζεται όταν κριθεί εισηπρακτέα η συναλλαγή(Subtopic 360-10⁵², Subtopic 410-20⁵³, Subtopic720-15⁵⁴, Subtopic720-40⁵⁵).

⁴⁷

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176158187383&acceptedDisclaimer=true

⁴⁸

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176168748705&acceptedDisclaimer=true

⁴⁹ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias16>

⁵⁰ <https://www.iasplus.com/en/standards/ifric/ifric1>

⁵¹ <https://www.iasplus.com/en/standards/ifric/ifric18>

⁵²

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176159543554&acceptedDisclaimer=true

⁵³ http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage&cid=1176159862332

⁵⁴

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176158770791&acceptedDisclaimer=true

⁵⁵

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176158770791&acceptedDisclaimer=true

3.5.2 Άυλα Πάγια και Goodwill

Άυλα περιουσιακά στοιχεία είναι τα πάγια που δεν έχουν φυσική υπόσταση. Αναγνωρίζεται ως τέτοιο αν δεν έχει νομικές υποχρεώσεις ή υποχρεώσεις συμβολαίου και αναγνωρίζονται αυτομάτως στο κόστος τους. Το goodwill αναγνωρίζεται μόνο αν προέρχεται από επιχειρηματικούς ομίλους και η επιμέτρηση του είναι υπολειμματική.

IFRS

Η επιμέτρηση ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου εξαρτάται αν έχει αποκτηθεί ατομικά από την επιχείρηση ή είναι μέρος συναλλαγής του επιχειρηματικού ομίλου. Άυλα περιουσιακά στοιχεία και goodwill που έχουν ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται αλλά επιμετράτε η αξία τους σε ετήσια βάση. Μπορούν να αξιολογούνται στην εύλογη αξία τους αν διαπραγματεύονται στις αγορές. Σε έρευνες εντός της εταιρείας τα άυλα πάγια που προκύπτουν από αυτές κεφαλαιοποιούνται βάσει κριτηρίων. Διαφημίσεις και promotion αναγνωρίζονται ως έξοδα. Η έρευνα και ανάπτυξη του ομίλου και τα άυλα πάγια που προκύπτουν κεφαλαιοποιούνται βάσει κριτηρίων (IAS 38⁵⁶, SIC 32⁵⁷).

US GAAP

Η επιμέτρηση ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου εξαρτάται αν έχει αποκτηθεί ατομικά από την επιχείρηση ή είναι μέρος συναλλαγής του επιχειρηματικού ομίλου όμως προκύπτουν διαφορές σε σχέση με τα IFRS. Άυλα περιουσιακά στοιχεία και goodwill που έχουν ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται αλλά επιμετράτε η αξία τους σε ετήσια βάση όμως τα τεστ επιμέτρησης διαφέρουν ανάμεσα στα δύο πρότυπα. Απαγορεύεται η χρήση της εύλογης αξίας. Σε έρευνες εντός της εταιρείας τα άυλα πάγια που προκύπτουν από αυτές κεφαλαιοποιούνται βάσει κριτηρίων που διαφέρουν στα δύο πρότυπα όπως και τα κριτήρια κεφαλαιοποίησης άυλων παγίων που προκύπτουν από έρευνα και ανάπτυξη του ομίλου. Άμεσες διαφημίσεις και promotion

⁵⁶ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias38>

⁵⁷ <https://www.iasplus.com/en/standards/sic/sic-32>

κεφαλαιοποιούνται και οι έμμεσες αναγνωρίζονται ως έξοδα(Subtopic 340-20⁵⁸, Subtopic 720-15⁵⁹, Subtopic 720-35⁶⁰, Subtopic 985-20⁶¹, Topic 350⁶², Topic 730⁶³).

3.5.3 Επενδυτικά Ακίνητα

Επιμετρούνται στο κόστος απόκτησής τους. Μεταγενέστερες δαπάνες που αυξάνουν την οικονομική αξία αυτών κεφαλαιοποιούνται.

IFRS

Επενδυτικά ακίνητα είναι όταν η ιδιοκτησία κρατείται και ενοικιάζεται για είσπραξη ενοικίου ή κεφαλαιακή χρήση. Εάν βρίσκεται υπό λειτουργική μίσθωση η μέτρηση της αξίας της μίσθωσης γίνεται στην εύλογη αξία. Διπλή χρήση(τμηματική) του επενδυτικού ακινήτου επιτρέπεται δηλαδή ένα μέρος αυτού να πωληθεί και ένα μέρος να δοθεί για μίσθωση. Αν η αρχική αναγνώριση του κόστους του επενδυτικού ακινήτου έγινε στην εύλογη αξία τότε συνεχίζεται η χρήση αυτού του μοντέλου(IAS 40⁶⁴).

US GAAP

Δεν υπάρχει επακριβής ορισμός του επενδυτικού ακινήτου. Εάν βρίσκεται υπό λειτουργική μίσθωση δεν καταγράφεται στην οικονομική κατάσταση. Η διπλή χρήση ενός επενδυτικού ακινήτου δεν επιτρέπεται όπως και η επιμέτρηση αυτού στην εύλογη αξία του(Topic 360⁶⁵).

3.5.4 Συγγενείς Εταιρείες και Equity Method

Ο ορισμός συνεργάτης για μια άλλη εταιρεία είναι όταν έχει δεσπόζουσα επιρροή στις οικονομικές και λειτουργικές πολιτικές αλλά όχι γενικό ή κοινό έλεγχο των πολιτικών. Υπάρχει ένα μαχητό τεκμήριο της δεσπόζουσας επιρροής εάν μια

⁵⁸ http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage&cid=1218220175382

⁵⁹

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176158770791&acceptedDisclaimer=true

⁶⁰

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176158770791&acceptedDisclaimer=true

⁶¹

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176156488008&acceptedDisclaimer=true

⁶²

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176158466366&acceptedDisclaimer=true

⁶³

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176156475030&acceptedDisclaimer=true

⁶⁴ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias40>

⁶⁵ http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage&cid=1176163965758

οντότητα κατέχει πάνω από το 20% των δικαιωμάτων ψήφου μιας άλλης οντότητας και δεν έχει το έλεγχο αυτής. Η αξία των επενδύσεων αυτών καταγράφεται στην εύλογη αξία της κάτι το οποίο δεν ισχύει για επενδύσεις που κρατούνται προς πώληση(held-for-sale). Η ετήσια ημερομηνία έκδοσης οικονομικών καταστάσεων πρέπει να είναι κοινή για επενδυτή και επενδύομενη εταιρεία. Όταν μια εταιρεία ‘επένδυση’ έχει ζημίες το επιτόκιο του επενδυτή είναι μηδενικό αλλά όχι αρνητικό. Αρνητικό επιτόκιο έχει όταν ο επενδυτής πληρώσει ζημίες αντί της επενδύομενης εταιρείας. Απραγματοποίητα κέρδη ή ζημίες επενδύομενων εταιρειών σταματάνε στον μηδενισμό του επιτοκίου των επενδυτών. Μια μείωση των δικαιωμάτων αλλά ακόμα ύπαρξη της equity method οδηγεί σε αναγνώριση αυτού του κομματιού σαν ζημία των κερδών ή ζημία.

IFRS

Στην απόφαση εφαρμογής της equity method δεν υπάρχουν ειδικές ρήτρες για συνεργάτες ή εταιρείες με κοινούς μετόχους. Γίνεται αναφορά και αναγνωρίζονται μελλοντικά δικαιώματα ψήφου που οδηγούν σε δεσπίζουσα επιρροή. Οργανισμοί επιχειρηματικών κεφαλαίων, mutual funds, unit trusts μπορούν να επιλέξουν λογαριασμοί επενδύσεων σε συνεργάτες και αμοιβαία κεφάλαια να καταγράφονται στην εύλογη αξία τους. Το ίδιο συμβαίνει και για τις επενδυτικές εταιρείες. Στην χρήση της equity method, επενδυτής και επενδύομενη εταιρεία χρησιμοποιούν τις ίδιες λογιστικές πολιτικές. Εάν μια οντότητα επιλέξει να πληρώσει ένα μέρος ή ολόκληρη την ζημία μιας θυγατρικής το κάνει με σκοπό να πάρει δικαιώματα περισσότερα σε αυτή. Η μειωμένη αξία της επένδυσης καταγράφεται όταν πραγματοποιείται. Εάν χαθεί η δεσπίζουσα επιρροή τότε η εύλογη αξία της επένδυσης επιμετράται ως κέρδος ή ζημία και αναγνωρίζεται πλήρως στα OCI. Εάν μια επένδυση γίνει equity method τότε αναγνωρίζεται και ξανά επιμετράται στην εύλογη αξία(IAS 28⁶⁶).

US GAAP

Σε αντίθεση με τα IFRS για συνεργάτες ή εταιρείες με κοινούς μετόχους η equity method χρησιμοποιείται εκτός μόνο αν ο επενδυτής εικονικά δεν έχει κανέναν έλεγχο των λειτουργικών και οικονομικών πολιτικών. Δεν γίνεται αναφορά αντιμετώπισης

⁶⁶ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias28>

μελλοντικών δικαιωμάτων ψήφου. Οργανισμοί επιχειρηματικών κεφαλαίων, mutual funds, unit trusts μπορούν να επιλέξουν οι λογαριασμοί επενδύσεων σε συνεργάτες και τα αμοιβαία κεφάλαια να καταγράφονται στην εύλογη αξία τους όπως και οι εταιρείες με χρήση της equity method . Στην χρήση της equity method επενδυτής και επενδύσιμη εταιρεία δεν χρειάζεται να χρησιμοποιούν τις ίδιες λογιστικές πολιτικές. Εάν μια οντότητα επιλέξει να πληρώσει την ζημία μιας θυγατρικής το κάνει με σκοπό να πάρει δικαιώματα περισσότερα σε αυτή τότε πρέπει να πληρώσει όλη την ζημία και αυτομάτως να λάβει την αναλογία αυτής σε δικαιώματα ψήφου. Η μειωμένη αξία της επένδυσης καταγράφεται μόνο όταν κρίνεται περισσότερο πιθανή για να είναι μόνιμη. Εάν χαθεί η δεσπόζουσα επιρροή τότε η εύλογη αξία της επένδυσης επιμετράται ως κέρδος ή ζημία και αναγνωρίζεται πλήρως στα OCI όταν γίνει η αλλαγή της ιδιοκτησιακής κατάστασης. Εάν μια επένδυση γίνει equity method τότε αναγνωρίζεται και ξανά επιμετράτε στην εύλογη αξία μόνο το κομμάτι που έκανε την επένδυση equity method και όχι ολόκληρη(Subtopic 272-10⁶⁷, Subtopic 808-10⁶⁸, Topic 323⁶⁹, Topic 970⁷⁰).

3.5.5 Επενδύσεις σε κοινοπραξίες (Joint Arrangement)

IFRS

Joint Arrangement είναι όταν δύο και περισσότερες οντότητες έχουν κοινή διεύθυνση. Υπάρχουν δύο είδη το joint operation(κοινή λειτουργία) και το joint venture(κοινοπραξία). Κατά το joint operation οι συνεργάτες έχουν κοινά δικαιώματα στα πάγια και τις υποχρεώσεις που σχετίζονται με την συμφωνία ενώ στην joint venture έχουν κοινά δικαιώματα στο καθαρό ενεργητικό. Στην συνεργασία αυτή αναφέρονται όλα τα πάγια, υποχρεώσεις και μετοχές που θα αναπτύσσονται κοινά(IFRS 11⁷¹).

⁶⁷ http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage&cid=1176164055174

⁶⁸

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176170411165&acceptedDisclaimer=true

⁶⁹ http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage&cid=1176162386709

⁷⁰ http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage&cid=1176162206382

⁷¹ <https://www.iasplus.com/en/standards/ifrs/ifrs11>

US GAAP

Δεν υπάρχουν ορισμοί για τα joint arrangement, joint operation, joint venture στο πρότυπο. Διαφέρει η νομική υπόσταση αυτών μεταξύ των δύο προτύπων (Topic 323⁷², Topic 808⁷³, Topic 970⁷⁴).

3.5.6 Αποθέματα

Το κόστος αποθεμάτων περιλαμβάνει όλες τις ανάγκες αυτών για να είναι έτοιμα προς πώληση.

IFRS

Χρησιμοποιούνται δύο είδη μέτρησης αποθεμάτων ο μέσος σταθμικός και η FIFO. Το κόστος παροπλισμού και αντικατάστασης αποθεμάτων υπάρχουν στο κόστος των υπόλοιπων αποθεμάτων. Η ίδια μέθοδος μέτρησης αποθεμάτων χρησιμοποιείται για όλα τα αποθέματα κοινής φύσης της οντότητας (IAS 2⁷⁵).

US GAAP

Χρησιμοποιούνται οι ίδιες μέθοδοι μέτρησης αποθεμάτων με τα IFRS συν μία ακόμα την LIFO. Το κόστος παροπλισμού δεν επιμερίζεται στα εναπομείναντα αποθέματα. Δεν απαιτείται η ίδια μέθοδος επιμέτρησης για όλα τα κοινά είδη αποθεμάτων μιας οντότητας (Topic 320⁷⁶).

3.5.7 Βιολογικά Περιουσιακά Στοιχεία

IFRS

Επιμετρούνται στην εύλογη αξία όπου είναι δυνατό αλλιώς στο κόστος. Κέρδη ή ζημιές μετά την πώληση αυτών αναγνωρίζονται στα κέρδη ή ζημιές περιόδου (IAS 41⁷⁷).

⁷² http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage&cid=1176162386709

⁷³ http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage&cid=1176170408794

⁷⁴ http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage&cid=1176164640688

⁷⁵ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias2>

⁷⁶ http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage&cid=1176164310031

⁷⁷ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias41>

US GAAP

Επιμετρούνται στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους και αγοράς. Κέρδη ή ζημιές μετά την πώληση αυτών αναγνωρίζονται στα κέρδη ή ζημιές περιόδου (Topic 905⁷⁸).

3.5.8 Απομείωση μη Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων

Περιλαμβάνει ποικιλία μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων όπως πάγια, εξοπλισμό, άυλα πάγια, βιολογικά πάγια, goodwill και επενδύσεις. Εξέταση απομείωσης είναι απαραίτητη όταν υπάρχει ένδειξη για αυτή. Ετήσια εξέταση απομείωσης γίνεται στα άυλα πάγια και goodwill που έχουν ωφέλιμη διάρκεια ζωής.

IFRS

Ανάλογα την ιδιαιτερότητα του παγίου ελέγχεται για βλάβη ατομικά ή ως μέρος του CGU ή ως μέρος ομάδας στα CGU. Το goodwill κατανέμεται στα CGU. Το ποσό που αυξήθηκε το goodwill ελέγχεται εάν η αύξηση είναι μόνιμη και μεταφέρεται στα NCI. Η απομείωση αναγνωρίζεται όταν υπερβεί το ανακτήσιμο ποσό δηλαδή είναι ψηλότερο από την εύλογη αξία μείον το κόστος διάθεσης και το κόστος χρήσης. Η απομείωση μετριέται ως η διαφορά της λογιστικής αξίας ή του CGU και της ανακτήσιμης αξίας. Εκτίμηση μελλοντικών ταμειακών ροών χρησιμοποιείται για την εκτίμηση της εύλογης αξίας. Όλες οι ταμειακές ροές χρησιμοποιούνται για την εκτίμηση του ανακτήσιμου ποσού. Απομείωση ενός CGU πρώτα κατανέμεται στο goodwill και μετά αναλογικά στα υπόλοιπα στοιχεία του CGU. Μία απομείωση αναγνωρίζεται στα κέρδη ή ζημιές εκτός εάν επανεκτιμάται στα OCI. Αντιστροφές απομείωσης επιτρέπονται εκτός από τα περιουσιακά στοιχεία που επανεκτιμούνται στα OCI όπου και απαγορεύεται (IAS36⁷⁹, IFRIC 10⁸⁰).

US GAAP

Ανάλογα την ιδιαιτερότητα του παγίου ελέγχεται για βλάβη ατομικά ή ως μέρος του RU. Το goodwill κατανέμεται στα RU. Το ποσό που αυξήθηκε το goodwill δεν ελέγχεται γιατί τα NCI επιμετρούνται στην εύλογη αξία. Η απομείωση μετριέται ως η διαφορά εύλογης και της λογιστικής αξίας του. Εκτίμηση μελλοντικών ταμειακών

⁷⁸

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176163903442&acceptedDisclaimer=true

⁷⁹ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias36>

⁸⁰ <https://www.iasplus.com/en/standards/ifric/ifric10>

ροών χρησιμοποιείται για την εκτίμηση εάν το ποσό της απομείωσης είναι ανακτήσιμο. Απομείωση ενός παγίου κατανέμεται αναλογικά στα υπόλοιπα περιουσιακά στοιχεία της ομάδας που ανήκει το πάγιο. Μία απομείωση αναγνωρίζεται κατευθείαν στα κέρδη ή ζημίες. Αντιστροφές απομείωσης απαγορεύονται (Topic 350⁸¹, Subtopic 360-10⁸²).

3.5.9 Προβλέψεις και Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Μια πρόβλεψη δημιουργείται για μια παρελθοντική απαίτηση που υπάρχει ενδεχόμενο μη είσπραξης. Προβλέψεις για μελλοντικές λειτουργικές ζημίες δεν είναι αποδεκτές σε κανένα από τα δύο πρότυπα όπως και οι προβλέψεις για επισκευή και διατήρηση ιδίων παγίων.

IFRS

Στον ορισμό υπάρχει ο όρος "probable" που σημαίνει ότι μπορεί να προκύψει μια πιθανή υποχρέωση με πάνω από 75% πιθανότητα αθέτησης. Η πρόβλεψη επιμετρείται στην καλύτερη τιμή εκτίμησης των δαπανών. Οι προβλέψεις μπορούν να δεχτούν έκπτωση αν αυτή είναι υλική. Η αποζημίωση που αναμένεται να ληφθεί αναγνωρίζεται άμεσα και διαγράφεται το αντίστοιχο ποσό πρόβλεψης της υποχρέωσης. Προβλέψεις για δαπάνες αναδιάρθρωσης δεν γίνονται αποδεκτές. Οι προβλέψεις για κόστη διακοπής συμβολαίων δεν αναγνωρίζονται. Μια πρόβλεψη για επαχθές συμβόλαιο αναγνωρίζεται (IAS 37⁸³, IFRIC 1⁸⁴, IFRIC 5⁸⁵, IFRIC 6⁸⁶).

US GAAP

Στον ορισμό υπάρχει ο όρος "probable" που σημαίνει ότι μπορεί να προκύψει μια πιθανή υποχρέωση με πάνω από 50% πιθανότητα αθέτησης. πρόβλεψη επιμετρείται στην καλύτερη τιμή εκτίμησης των δαπανών αλλά μερικές προβλέψεις μπορεί και να επιμετρούνται στην εύλογη αξία. Απαγορεύονται όλων των ειδών οι εκπτώσεις. Η

⁸¹

http://www.fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176158466366&acceptedDisclaimer=true

⁸²

http://www.fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176159543554&acceptedDisclaimer=true

⁸³ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias37>

⁸⁴ <https://www.iasplus.com/en/standards/ifric/ifric1>

⁸⁵ <https://www.iasplus.com/en/standards/ifric/ifric5>

⁸⁶ <https://www.iasplus.com/en/standards/ifric/ifric6>

αναγνώριση και η διαγραφή των προβλέψεων καθυστερεί συνήθως περισσότερο σε σχέση με τα IFRS. Προβλέψεις για δαπάνες αναδιάρθρωσης αναγνωρίζονται όταν κατατεθεί ολόκληρο το πλάνο αναδιάρθρωσης. Οι προβλέψεις για κόστη διακοπής συμβολαίων γίνονται αποδεκτές αν υπάρχει όρος στο συμβόλαιο για δικαίωμα διακοπής. Δεν υπάρχει καθοδήγηση για τα επαχθή συμβόλαια (Topic 450⁸⁷, Subtopic 410⁸⁸, Subtopic 420⁸⁹, Subtopic 460⁹⁰, Subtopic 720⁹¹).

3.5.10 Φόροι Εισοδήματος

Είναι οι φόροι που προέρχονται από τα κέρδη και πληρώνονται στην περίοδο δημιουργίας των κερδών. Η αναβαλλόμενη φορολογία δεν αναγνωρίζεται αν προέρχεται από αλλαγές τιμών goodwill. Ο αναβαλλόμενος φόρος υπολογίζεται χωρίς έκπτωση. Φόροι περιόδου παγίων και υποχρεώσεων αντισταθμίζονται εάν είναι νόμιμο και επιτρεπτό και η οντότητα είτε θέλει να αντισταθμίσει είτε να ρυθμίσει τις οφειλές ταυτόχρονα.

IFRS

Η αναβαλλόμενη φορολογία δεν αναγνωρίζεται όταν προέρχεται από ενδοομιλικές συναλλαγές παγίων και υποχρεώσεων όμως αναγνωρίζεται για την φορολογική βάση που αλλάζει ως αποτέλεσμα ενδοομιλικών συναλλαγών. Αν ο αναβαλλόμενος φόρος προέρχεται από συναλλαγματικές διαφορές ξανά επιμετρείται στο λειτουργικό νόμισμα. Αναβαλλόμενος φόρος για επενδύσεις δεν αναγνωρίζεται εκτός αν πληρούνται κάποια κριτήρια. Τρέχον και αναβαλλόμενοι φόροι επιμετρούνται βασιζόμενοι στα ποσοστά και τους νόμους που ισχύουν τώρα ή θα ισχύσουν την ημερομηνία καταβολής. Αναβαλλόμενος φόρος παγίων και υποχρεώσεων κατατάσσεται στα μη κυκλοφορούντα στοιχεία. Ο αναβαλλόμενος φόρος αναγνωρίζεται σε σχέση με πληρωμές μερισμάτων και προσαρμόζονται κάθε περίοδο για να αντανakλούν το ποσό έκπτωσης φόρου που θα λάβει η οντότητα βάσει της τιμής των μετοχών στις αγορές. Αμοιβές για μεταφορά πόρων που έχουν επιβληθεί

⁸⁷

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176157116458&acceptedDisclaimer=true

⁸⁸ http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176159862332

⁸⁹

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176167901056&acceptedDisclaimer=true

⁹⁰

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176168457260&acceptedDisclaimer=true

⁹¹

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176158770791&acceptedDisclaimer=true

από την κυβέρνηση σύμφωνα με τους νόμους, πρόστιμα ή κυρώσεις λόγω αυτών. Η εισφορά αυτή είναι υποχρεωτική σε κάποιο χρονικό σημείο χωρίς να επηρεάζεται η λειτουργία της οντότητας. Τα IFRS δεν περιλαμβάνουν συγκεκριμένες οδηγίες για φορολογικές εκθέσεις(IAS 12⁹², SIC 25⁹³, IFRIC 21⁹⁴).

US GAAP

Η αναβαλλόμενη φορολογία αναγνωρίζεται όταν προέρχεται από ενδοομιλικές συναλλαγές παγίων και υποχρεώσεων όμως δεν αναγνωρίζεται για την φορολογική βάση που αλλάζει ως αποτέλεσμα ενδοομιλικών συναλλαγών. Αν ο αναβαλλόμενος φόρος προέρχεται από συναλλαγματικές διαφορές ξανά επιμετρείται στο λειτουργικό νόμισμα αλλά δεν ισχύει για συναλλαγές προσωρινών στοιχείων ενεργητικού. Αναβαλλόμενος φόρος για επενδύσεις δεν αναγνωρίζεται εκτός αν πληρούνται κάποια κριτήρια τα οποία ίσως διαφέρουν σε κάποια σημεία με αυτά των IFRS. Τρέχον και αναβαλλόμενοι φόροι επιμετρούνται βασιζόμενοι στα ποσοστά και τους νόμους που ισχύουν μόνο κατά την ημερομηνία καταβολής. Αναβαλλόμενος φόρος παγίων και υποχρεώσεων κατατάσσεται στα μη κυκλοφορούντα στοιχεία αυτό ισχύει μόνο για τις δημόσιες οντότητες. Οι υπόλοιπες ανάλογα το είδος της αναβαλλόμενης φορολογίας κατατάσσονται στα κυκλοφορούντα ή μη κυκλοφορούντα στοιχεία. Προσωρινές διαφορές των μερισμάτων αναγνωρίζονται στα κέρδη ή ζημίες χωρίς αλλαγή αυτών ανάλογα την τιμή της μετοχής. Δεν υπάρχουν γενικές οδηγίες για αμοιβές για μεταφορά πόρων που έχουν επιβληθεί από την κυβέρνηση παρά μόνο για κάποιες υποχρεώσεις. Υπάρχουν οδηγίες για αναγνώριση αβέβαιων φορολογικών εσόδων ή των οφειλών αυτών όπως και για φορολογικές θέσεις που είναι πολύ πιθανό πάνω από 50 % να πραγματοποιηθούν(Topic 740⁹⁵, Subtopic 830⁹⁶).

3.6 Στοιχεία Κερδών ή Ζημιών και OCI

Η κατάσταση αποτελεσμάτων και OCI παρουσιάζονται είτε ενοποιημένα είτε ως κατάσταση συνολικών εσόδων. Η παρουσίαση στοιχείων εσόδων ή εξόδων με τον χαρακτηρισμό έκτακτα στοιχεία(extraordinary items) απαγορεύεται.

⁹² <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias12>

⁹³ <https://www.iasplus.com/en/standards/sic/sic-25>

⁹⁴ <https://www.iasplus.com/en/standards/ifric/ifric21>

⁹⁵ http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage&cid=1176165945427

⁹⁶

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176156879957&acceptedDisclaimer=true

IFRS

Παρόλο που τα IFRS απαιτούν παρουσίαση συγκεκριμένων στοιχείων στην κατάσταση αποτελεσμάτων δεν περιέχουν οι οδηγίες συγκεκριμένη προτεινόμενη μορφή. Η ανάλυση εξόδων απαιτείται να είναι ανά στοιχείο είτε ανά κλάδο στη κατάσταση αποτελεσμάτων ή στα σχόλια-παρατηρήσεις. Εναλλακτικές μέθοδοι παρουσίασης κερδών δεν απαγορεύονται είτε αν αφορούν την κατάσταση αποτελεσμάτων είτε τα σχόλια-παρατηρήσεις(IAS 1⁹⁷).

US GAAP

Το SEC παρέχει συγκεκριμένες οδηγίες μορφοποίησης της κατάστασης αποτελεσμάτων. Δεν απαιτεί κατηγοριοποίηση των εξόδων ανά στοιχείο ή ανά κλάδο αλλά έχει οδηγίες κατηγοριοποίησης μόνο για συγκεκριμένα είδη βιομηχανιών. Η παρουσίαση των αποτελεσμάτων με διαφορετική μορφοποίηση από το πρότυπο του SEC απαγορεύεται(Topic 205⁹⁸, Topic 220⁹⁹, Topic 225¹⁰⁰).

3.6.1 Έσοδα

Τα έσοδα από πώληση αγαθών αναγνωρίζονται όταν η οντότητα έχει μεταφέρει την ιδιοκτησία στον αγοραστή και δεν έχει πλέον τον έλεγχο των αγαθών.

IFRS

Τα έσοδα αναγνωρίζονται μόνο όταν είναι πιθανά τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη και μπορούν να μετρηθούν αξιόπιστα. Η αναγνώριση εσόδων βασίζεται στις γενικές οδηγίες για διάφορες μορφές συναλλαγών. Εάν μία συμφωνία περιέχει πολλές συνιστώσες τότε λογίζονται και κατατάσσονται ξεχωριστά τα έσοδα. Κατασκευαστικές συμβάσεις επιμετρούνται χρησιμοποιώντας την μέθοδο percentage of completion. Ταυτόχρονα τα έσοδα και τα κόστη που προκύπτουν αναγνωρίζονται σε συνάρτηση με στάδιο ολοκλήρωσης του έργου. Συμβάσεις παροχής υπηρεσιών αναγνωρίζονται στην περίοδο κατά την οποία αποδίδονται και επιμετρούνται με την

⁹⁷ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias1>

⁹⁸ http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176160144189&acceptedDisclaimer=true

⁹⁹ http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176158618212&acceptedDisclaimer=true

¹⁰⁰ http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176164204248&acceptedDisclaimer=true

μέθοδο percentage of completion. Δεν υπάρχει οδηγός αναγνώρισης εσόδων που προέρχονται από συναλλαγές λογισμικών. Υπάρχουν ειδικές οδηγίες για συμβάσεις κατασκευαστικές και real estate, τα έσοδα από αυτές αναγνωρίζονται με την μέθοδο percentage of completion(IAS 11¹⁰¹, IAS 18¹⁰², IFRS 15¹⁰³).

US GAAP

Τα έσοδα αναγνωρίζονται μόνο όταν είναι πιθανά τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη και μπορούν να μετρηθούν αξιόπιστα. Περιλαμβάνει επιπλέον κάποια συγκεκριμένα κριτήρια αναγνώρισης εσόδων για διάφορους τύπους εσόδων. Υπάρχει αναλυτικός οδηγός για αναγνώριση εσόδων ανάλογα την βιομηχανία, τύπο συναλλαγής, κ.α.. Εάν μία συμφωνία περιέχει πολλές συνιστώσες τότε λογίζονται και κατατάσσονται ξεχωριστά τα έσοδα αλλά δεν υπάρχει ειδικός οδηγός για αυτή την ενέργεια. Οι κατασκευαστικές συμβάσεις επιμετρούνται χρησιμοποιώντας την μέθοδο percentage of completion εάν είναι δυνατή και αξιόπιστη η μέτρηση αλλιώς χρησιμοποιείται η μέθοδος completed contract. Ταυτόχρονα τα έσοδα και τα κόστη που προκύπτουν αναγνωρίζονται σε συνάρτηση με στάδιο ολοκλήρωσης του έργου επιτρέπεται να αναγνωρίζουν τα κόστη που πρόκειται να πραγματοποιηθούν ολόκληρα και τα έσοδα επιμετρημένα σε συνάρτηση με το μεικτό περιθώριο κέρδους κατά την περίοδο της σύμβασης. Όπως και στα IFRS οι συμβάσεις παροχής υπηρεσιών αναγνωρίζονται στην περίοδο κατά την οποία πραγματοποιούνται όμως αναγνωρίζονται είτε με την αναλογική μέθοδο(proportional performance) είτε με την ευθεία μέθοδο(straight-line method) οι οποίες προτιμούνται από την μέθοδο percentage of completion. Υπάρχει οδηγός αναγνώρισης εσόδων που προέρχονται από συναλλαγές λογισμικών. Υπάρχουν ειδικές οδηγίες για συμβάσεις κατασκευαστικές και real estate, τα έσοδα από αυτές αναγνωρίζονται με κάποια από τις επόμενες μεθόδους accrual method, installment method, cost recovery method, percentage of completion, deposit method(Topic 605¹⁰⁴).

Μεταγενέστερη Σύγκλιση των Προτύπων

¹⁰¹ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias11>

¹⁰² <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias18>

¹⁰³ <https://www.iasplus.com/en/standards/ifrs/ifrs15>

¹⁰⁴

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176159291867&acceptedDisclaimer=true

Τα νέα πρότυπα παρέχουν μία δομή που αντικαθιστά τις τωρινές οδηγίες εσόδων και στα δύο πρότυπα με στόχο να συγκλίνουν. Το IFRS 15¹⁰⁵ η υιοθέτηση του ξεκινάει από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1/1/2018. Προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται. Το Topic 606¹⁰⁶ υιοθέτηση του ξεκινάει από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 15/12/2017 για τις δημόσιες οντότητες και 15/12/2018 για τις υπόλοιπες. Προγενέστερη εφαρμογή επιτρέπεται μόνο από τις 15/12/2016 και μετά.

Ένα μοντέλο πέντε βημάτων χρησιμοποιείται για να εφαρμόσει το "transfer of control" που το πρότυπο χρησιμοποιεί για να αποφασίσει πότε και σε τι ποσό πρέπει να αναγνωρίσει ένα έσοδο.

- Ταυτότητα Σύμβασης Συγκεκριμένα κριτήρια πρέπει να πληρούνται για να αναγνωριστεί η σύμβαση. Τα κριτήρια περιέχουν τον όρο "probable" που κατά τα IFRS σημαίνει "more likely than not" ενώ στα US GAAP σημαίνει "likely".
- Ταυτοποίηση υποχρεώσεων απόδοσης της σύμβασης Η οντότητα χωρίζει την σύμβαση σε ένα ή περισσότερα χωριστά μέρη υποχρεώσεων.
- Προσδιορισμός της τιμής συναλλαγής Προσδιορίζει το ποσό που αναμένεται να λάβει η οντότητα σε συνάρτηση με την παραχώρηση αγαθών ή υπηρεσιών στο πελάτη. Ο προσδιορισμός περιλαμβάνει τον υπολογισμό της έκτασης του "highly probable" για τα IFRS και του "probable" για τα US GAAP βάσει των οποίων το ποσό της σύμβασης δεν θα συμβεί και είναι αβέβαιο.
- Κατανέμει το ποσό συναλλαγής στις υποχρεώσεις απόδοσης Μία οντότητα γενικά κατανέμει την τιμή συναλλαγής σε κάθε υποχρέωση απόδοσης κατ' αναλογία προ την αυτόνομη τιμή πώλησης.
- Αναγνώριση Εσόδων Η οντότητα αναγνωρίζει τα έσοδα όταν ικανοποιηθούν οι υποχρεώσεις απόδοσης με την ανταλλαγή αγαθών ή υπηρεσιών με το πελάτη σε ένα οποιοδήποτε χρονικό σημείο της συναλλαγής ή μετά το πέρας αυτής. Ένα αγαθό ή υπηρεσία έχει μεταφερθεί στον πελάτη όταν έχει πλέον αυτός τον έλεγχο αυτών.

Μία οντότητα γενικά κεφαλαιοποιεί το πρόσθετο κόστος με σκοπό να βρει εάν θα ανακτήσει το κόστος μιας σύμβασης με πελάτη. Απώλεια απομείωσης αναγνωρίζεται

¹⁰⁵ <https://www.iasplus.com/en/standards/ifrs/ifrs15>

¹⁰⁶

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176168162753&acceptedDisclaimer=true

εάν η κεφαλαιοποίηση του κόστους δεν αντιστράφηκε κατά τα IFRS ενώ στα US GAAP αναγνωρίζεται εάν τα κεφαλαιοποιημένα έξοδα δεν αντιστρέφονται. Η τροποποίηση της σύμβασης λογιστικοποιείται με την χρήση "cumulative catch-up adjustment" για την κάλυψη της απόκλισης ανάλογα με το αν η τροποποίηση έχει ως αποτέλεσμα τον επηρεασμό και άλλων αγαθών ή υπηρεσιών. Εάν η οντότητα είναι μητρική τότε τα έσοδα αναγνωρίζονται σε ακαθάριστη βάση ενώ αν είναι μέσω αντιπροσώπου(θυγατρικής) τότε αναγνωρίζονται σε καθαρή βάση. Τα νέα πρότυπα περιλαμβάνουν εκτενείς απαιτήσεις για να διευκολύνει τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να καταλαβαίνουν καλύτερα τις ταμειακές ροές των συμβάσεων. Στα IFRS υπάρχει καμία εξαίρεση από αυτές τις απαιτήσεις ενώ στα US GAAP οι μη-δημόσιες οντότητες μπορούν αν επιλέξουν τον τρόπο και τα στοιχεία που θα παρουσιάσουν.

3.6.2 Κρατικές Επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αναγνωρίζονται μόνο όταν είναι εύλογο ότι η οντότητα πληρεί τις προϋποθέσεις. Υπάρχουν αναλυτικές οδηγίες για αντιμετώπιση των κρατικών επιχορηγήσεων(χρηματικών εκπτώσεων, επιτόκιο) στα IFRS (IAS 20¹⁰⁷, IAS 41¹⁰⁸) σε αντίθεση με τα US GAAP που δεν περιέχουν καθόλου οδηγίες αντιμετώπισης των κρατικών επιχορηγήσεων.

3.6.3 Παροχές Εργαζομένων

Οι συνεισφορές που περιλαμβάνονται σε πλάνο παροχών αντιμετωπίζονται λογιστικά σε δεδουλευμένη βάση. Η λογιστική αντιμετώπιση των παροχών περιλαμβάνει τα εξής βήματα:

- προσδιορισμός της παρούσας αξίας των παροχών με την χρήση actuarial valuation method
- αφαιρεί την εύλογη αξία οποιοδήποτε περιουσιακού στοιχείου
- προσαρμογή του ποσού ελλείμματος ή του πλεονάσματος για τα περιουσιακά στοιχεία στο ανώτατο όριό τους(αυτό το βήμα δεν υπάρχει στα US GAAP)
- καθορισμός κόστους παροχής υπηρεσιών, net interest και επαναεπιμέτρησης των παροχών

¹⁰⁷ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias20>

¹⁰⁸ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias41>

Οι πολιτικές ασφάλισης περιέχουν κάποια κριτήρια ανάλογα με το αν το πλάνο παροχών γίνεται από την οντότητα ή κάποιο άλλο μέρος. Τα περιουσιακά στοιχεία που πληρούν τα κριτήρια παροχής όπως και οι πολιτικές ασφάλισης παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι παροχές αναλύονται αναλογικά σε κάθε περίοδο που αφορούν και χρησιμοποιούνται

IFRS

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές εργαζομένων είναι οι παροχές δώδεκα μηνών από το τέλος της περιόδου που αποδίδονται, αναγνωρίζονται σε δεδουλευμένη βάση. Μακροπρόθεσμες οι υπόλοιπες παροχές και υπάρχουν και οι παροχές μετά την έξοδο από την εταιρεία και ωφέλειες μετά την συνταξιοδότηση. Η μέθοδος "unit credit method" χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας των παροχών και του κόστους της τρέχουσας υπηρεσίας και για τυχόν ύπαρξη οποιαδήποτε προϋπηρεσίας. Για να εγκριθούν ως περιουσιακά στοιχεία παροχών πρέπει να πληρούν κάποια κριτήρια και προϋποθέσεις. Εάν ένα σχέδιο παροχών έχει πλεόνασμα τότε το ποσό που είναι διαθέσιμο χρησιμοποιείται για μελλοντικές συνεισφορές. Οι ελάχιστες χρηματοδοτικές ρυθμίσεις για να καλύψουν τα υπάρχοντα ελλείμματα λογιστικά αντιμετωπίζονται ως αύξηση υποχρεώσεων. Οι περικοπές αναγνωρίζονται την χρονική στιγμή κατά την οποία αφορούν. Δεν υπάρχουν οδηγίες για παροχές με ελάχιστο όριο. Οι "παροχές τερματισμού" λαμβάνουν δράση η εταιρεία αποφασίζει να τερματίσει την συνεργασία με τον εργαζόμενο πριν την φυσιολογική συνταξιοδότηση είτε ο εργαζόμενος δέχεται να συνταξιοδοτηθεί έναντι επιπλέον παροχών. Η αναγνώριση τερματισμού αναγνωρίζεται το νωρίτερο την ημερομηνία του τερματισμού. Οι μακροπρόθεσμες παροχές των εργαζομένων είναι όλες όσες δεν βρίσκονται στις βραχυπρόθεσμες, συνταξιοδότησης και τερματισμού. Οι μακροπρόθεσμες παροχές υπολογίζονται σε προεξοφλημένη βάση (IAS 19¹⁰⁹, IFRIC 14¹¹⁰).

US GAAP

Δεν έχει διαχωρισμό ανάμεσα σε βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες παροχές. Έχει διαχωρισμό σε παροχές μετά την έξοδο από την εταιρεία και ωφέλειες μετά την συνταξιοδότηση ενώ χωρίζει τις ωφέλειες σε μετά την συνταξιοδότηση και μετά την

¹⁰⁹ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias19>

¹¹⁰ <https://www.iasplus.com/en/standards/ifric/ifric14>

παύση συνταξιοδότησης. Ο λογιστικός χειρισμός εξαρτάται από το είδος αυτών. Η μέθοδος "unit credit method" χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας των παροχών και του κόστους της τρέχουσας υπηρεσίας και για τυχόν οποιαδήποτε προϋπηρεσία όπως και η "traditional unit credit method" για συγκεκριμένα σχέδια ταμειακών υπολοίπων. Για να εγκριθούν ως περιουσιακά στοιχεία παροχών πρέπει να πληρούν κάποια κριτήρια. Μόνο οι χρηματοδοτήσεις χαρακτηρίζονται υποχρεώσεις. Οι περικοπές αναγνωρίζονται την χρονική στιγμή που πραγματοποιούνται. Υπάρχουν οδηγίες για παροχές με ελάχιστο όριο. Οι παροχές τερματισμού κατηγοριοποιούνται σε: ongoing benefit arrangement, contractual termination, special termination και one-time termination. Η αναγνώριση ποικίλει ανάλογα τον τρόπο, κατηγορία και όφελος τερματισμού (Topic 715¹¹¹, Subtopic 710-10¹¹²).

3.6.4 Πληρωμές βάσει Μετοχών

Τα προϊόντα και οι υπηρεσίες που λαμβάνονται έναντι πληρωμής μετοχών επιμετρούνται στην εύλογη αξία τους. Τα προϊόντα αναγνωρίζονται όταν λαμβάνονται και οι υπηρεσίες στην περίοδο που αποδίδονται. Συναλλαγές μετοχικού κεφαλαίου με εργαζομένους επιμετρούνται στην εύλογη αξία τους την ημέρα χορήγησης (grant date). Για συναλλαγές μετοχικού κεφαλαίου η οντότητα αναγνωρίζει το κόστος και την αντίστοιχη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Για συναλλαγές με μετρητά η οντότητα αναγνωρίζει το κόστος και την αντίστοιχη υποχρέωση. Κατηγοριοποίηση επιχορηγήσεων που η οντότητα έχει ως επιλογή την διευθέτησή τους με κεφάλαια ή μετρητά ή μετοχές.

IFRS

Η μέρα χορήγησης είναι η ημερομηνία κατά την οποία η οντότητα και ο εργαζόμενος συμφωνούν τους όρους της συναλλαγής. Συναλλαγές μετοχικού κεφαλαίου με μη-εργαζομένους επιμετρούνται στην εύλογη αξία τους όταν λαμβάνονται τα αγαθά ή υπηρεσίες. Η ημερομηνία επιμέτρησης είναι η ημερομηνία λήψης αγαθών και υπηρεσιών κάτι που σημαίνει ότι μπορεί να διαφέρουν. Η χρήση της εσωτερικής αξίας (intrinsic value) επιτρέπεται μόνο σε σπάνιες περιπτώσεις που η εύλογη αξία δεν

¹¹¹

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176164437554&acceptedDisclaimer=true

¹¹² http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176160333086

μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Η υποχρέωση επιμετρείται ξανά μέχρι την ημερομηνία διακανονισμού και τα αποτελέσματα της επιμέτρησης αναγνωρίζονται στα κέρδη ή ζημίες. Ακύρωση πληρωμής με μετοχές αναγνωρίζονται άμεσα. Επιχορηγήσεις που υπάρχει η επιλογή μεταξύ μετοχών και μετρητών λογίζονται ως μεικτές. Υπάρχουν συγκεκριμένες οδηγίες για ομαδικές πληρωμές μετοχών(IFRS 2¹¹³).

US GAAP

Η μέρα χορήγησης είναι η ημερομηνία κατά την οποία η οντότητα και ο εργαζόμενος συμφωνούν τους όρους της συναλλαγής και επιπλέον οι εργαζόμενοι επηρεάζονται αρνητικά από τυχόν αλλαγές της τιμής της μετοχής. Η ημερομηνία επιμέτρησης είναι η ημερομηνία λήψης αγαθών και υπηρεσιών κάτι που σημαίνει ότι μπορεί να διαφέρουν. Επιμετρούνται στην εύλογη αξία είτε των αγαθών είτε των υπηρεσιών που λαμβάνονται ή των παροχών που δίνονται ανάλογα με ποιά είναι πιο αξιόπιστη η μέτρηση της αξίας. Οι μη-δημόσιες οντότητες μπορούν να επιλέξουν ως λογιστική πολιτική την χρήση της εσωτερικής αξίας έναντι της εύλογης. Η υποχρέωση επιμετρείται ξανά μέχρι την ημερομηνία διακανονισμού και τα αποτελέσματα της επιμέτρησης αναγνωρίζονται ως κόστος αποζημίωσης και δίνεται η δυνατότητα κεφαλαιοποίησης. Επιχορηγήσεις που υπάρχει η επιλογή μεταξύ μετοχών και μετρητών λογίζονται ως συνδυασμοί. Δεν υπάρχουν συγκεκριμένες οδηγίες για ομαδικές πληρωμές μετοχών(Topic 718¹¹⁴, Subtopic 505-50¹¹⁵).

3.6.5 Κόστη Δανεισμού

Το κόστος δανεισμού που είναι αποδοτέο κατευθείαν στην απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου είναι μέρος του κόστους του. Ενώ τα υπόλοιπα κόστη δανεισμού αναγνωρίζονται ως έξοδα(Το μοναδικό που μπορεί να διαφέρει είναι το ποσό του επιτοκίου που κεφαλαιοποιείται<Topic 835¹¹⁶>). Κόστη δανεισμού μπορεί να περιέχουν τόκους υπολογισμένους χρησιμοποιώντας τις

¹¹³ <https://www.iasplus.com/en/standards/ifrs/ifrs2>

¹¹⁴ <http://www.fasb.org/technicalagenda>

¹¹⁵

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176168696420&acceptedDisclaimer=true

¹¹⁶ http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage&cid=1218220174950

μεθόδους effective interest method, certain finance changes.(certain foreign exchange differences μόνο στα IFRS<IAS 23¹¹⁷>).

3.7 Χρηματοπιστωτικά Μέσα

Χρηματοπιστωτικά μέσα "financial instruments" είναι οποιαδήποτε σύμβαση που αυξάνει μαζί τα περιουσιακά στοιχεία μιας οντότητας και τις οικονομικές υποχρεώσεις ή συμμετοχικούς τίτλους μιας άλλης οντότητας. Περιλαμβάνουν ευρύ φάσμα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Περιλαμβάνουν ταυτόχρονα όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία(μετρητά, χρέη, μετοχές άλλης οντότητας, κ.τ.λ.) και τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα(options, forwards, futures, interest rate swaps, currency swaps, κ.τ.λ.). {IAS 32¹¹⁸, IAS 39¹¹⁹- Topic 860¹²⁰}.

3.7.1 Παράγωγα και Ενσωματωμένα Παράγωγα

Αν και οι ορισμοί αυτών των δύο εννοιών διαφέρουν ανάμεσα στα δύο πρότυπα έχουν αρκετά κοινά χαρακτηριστικά. Ένα ενσωματωμένο παράγωγο είναι συστατικό υβριδικής σύμβασης που επηρεάζει τις ταμειακές ροές της υβριδικής σύμβασης με παρόμοιο τρόπο που επηρεάζει ένα αυτόνομο παράγωγο. Ένα "host contract" μπορεί να είναι χρηματοοικονομικό στοιχείο μπορεί και όχι. Ένα ενσωματωμένο παράγωγο δεν λογιστικοποιείται ξεχωριστά από το "host contract" εάν σχετίζεται με αυτό, αλλιώς λογιστικοποιείται ξεχωριστά(μπορεί να προκύψουν διαφορές ανάμεσα στα δύο πρότυπα ως προς το βαθμό συσχέτισης).

IFRS

Παράγωγο είναι ένα χρηματοπιστωτικό μέσο(IAS 32¹²¹, IAS 39¹²², IFRIC 9¹²³):

- η αξία του αλλάζει σε συνάρτηση με κάποιες υποκείμενες μεταβλητές
- έχει μικρότερη καθαρή επένδυση από ένα άλλο στοιχείο που έχει ίδια αντίδραση στις μεταβλητές

¹¹⁷ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias2>

¹¹⁸ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias32>

¹¹⁹ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias39>

¹²⁰

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176158507347&acceptedDisclaimer=true

¹²¹ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias32>

¹²² <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias39>

¹²³ <https://www.iasplus.com/en/standards/ifric/ifric9>

- θα διεκπεραιωθεί σε μελλοντική ημερομηνία

US GAAP

Παράγωγο είναι ένα χρηματοπιστωτικό μέσο(Topic 450¹²⁴, Topic 840¹²⁵, Topic 860¹²⁶):

- έχει ένα ή περισσότερα υποκείμενα και ένα ή περισσότερα θεωρητικά ποσά ή προβλέψεις πληρωμής ή και τα δύο
- έχει μικρότερη καθαρή επένδυση από ένα άλλο στοιχείο που έχει ίδια αντίδραση στις μεταβλητές
- απαιτεί ή επιτρέπει καθαρό διακανονισμό
- είναι εύκολα διευθετήσιμο σε μηχανισμό εκτός αγορών
- δίνει την δυνατότητα εύκολης μετατροπής

3.7.2 Συμμετοχικές και Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις

Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ή τα συστατικά του μέρη κατηγοριοποιούνται σε αρχική αναγνώριση ως χρηματοοικονομική υποχρέωση ή χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ανάλογα με την υπόσταση, συστατικά, κ.τ.λ.. Η κατηγοριοποίηση μπορεί να οδηγήσει σε αποτέλεσμα διαφορετικό ανάμεσα στα δύο πρότυπα. Οι συμβατικοί όροι των προνομιούχων μετοχών και παρόμοιων στοιχείων αξιολογούνται για να αποφασιστεί εάν έχουν τα χαρακτηριστικά χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Πρόσθετα έξοδα που είναι απευθείας αποδοτέα στην έκδοση ή επαναγορά των ιδίων μετοχών αναγνωρίζονται απευθείας στο μετοχικό κεφάλαιο. Οι ίδιες μετοχές παρουσιάζονται ως αφαίρεση από το μετοχικό κεφάλαιο. Κέρδη και ζημίες συναλλαγών ιδίων μετοχικών στοιχείων αναγνωρίζονται απευθείας στο μετοχικό κεφάλαιο. Μερίσματα και άλλες εισφορές στους μετόχους αναγνωρίζονται στα Ίδια Κεφάλαια.

IFRS

Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο είναι μία χρηματοοικονομική υποχρέωση εάν περιλαμβάνει συμβατική υποχρέωση για απόδοση χρημάτων ή άλλων περιουσιακών

¹²⁴

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176157116458&acceptedDisclaimer=true

¹²⁵
http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176157191432&acceptedDisclaimer=true

¹²⁶
http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176158507347&acceptedDisclaimer=true

στοιχείων. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο κατηγοριοποιείται ως χρηματοοικονομική υποχρέωση εάν είναι διακανονισμένο σε μεταβλητό αριθμό ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας. Μία υποχρέωση της οντότητας να αποκτήσει τα δικά της χρηματοοικονομικά στοιχεία αυξάνει τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις εκτός και αν συγκεκριμένες συνθήκες ισχύουν. Ως εξαίρεση του γενικού κανόνα μερικά στοιχεία ή μέρη αυτών δημιουργούν υποχρέωση στην οντότητα να μεταφέρει σε άλλο μέρος αναλογικές μετοχές. Οι συμβατικοί όροι των υβριδικών χρηματοοικονομικών στοιχείων που έχουν ταυτόχρονα χαρακτηριστικά υποχρέωσης και μετοχικού κεφαλαίου λογιστικοποιούνται ξεχωριστά (IAS 10¹²⁷, IAS 32¹²⁸, IAS 39¹²⁹, IFRIC 17¹³⁰).

US GAAP

Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο είναι μία χρηματοοικονομική υποχρέωση εάν περιλαμβάνει συμβατική υποχρέωση για απόδοση χρημάτων ή άλλων περιουσιακών στοιχείων, υπάρχουν επιπλέον εξωτερικοί έλεγχοι για να επιβεβαιωθεί ότι είναι υποχρέωση και όχι ένα στοιχείο που παρουσιάζεται σαν υποχρέωση αλλά είναι ένα είδος προσωρινού μετοχικού κεφαλαίου (temporary equity). Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο κατηγοριοποιείται ως χρηματοοικονομική υποχρέωση εάν είναι διακανονισμένο σε μεταβλητό αριθμό ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας. Σε αντίθεση με τα IFRS ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο που υπό όρους διακανονίζεται σε μεταβλητό αριθμό ιδίων συμμετοχικών τίτλων μόνο όταν τα κριτήρια πληρούνται. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο που είναι στα αποθέματα θα διακανονιστεί σε μεταβλητό αριθμό μετοχών εάν πληρούνται κάποια κριτήρια. Μία υποχρέωση της οντότητας να αποκτήσει τα δικά της χρηματοοικονομικά στοιχεία αυξάνει τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις μόνο όταν έχει κάποια χαρακτηριστικά. Μερικά στοιχεία ή μέρη αυτών δημιουργούν υποχρέωση στην οντότητα να μεταφέρει σε άλλο μέρος αναλογικές μετοχές κάτι το οποίο εξαρτάται από την πολιτική της οντότητας. Οι συμβατικοί όροι των υβριδικών χρηματοοικονομικών στοιχείων που

¹²⁷ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias10>

¹²⁸ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias32>

¹²⁹ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias39>

¹³⁰ <https://www.iasplus.com/en/standards/ifric/ifric17>

έχουν ταυτόχρονα χαρακτηριστικά υποχρέωσης και μετοχικού κεφαλαίου χωρίζονται πάντα σε υποχρεώσεις και μετοχικό κεφάλαιο(Topic 815¹³¹, CON 6¹³²).

3.7.3 Ταξινόμηση Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων και Υποχρεώσεων

IFRS

Τα περιουσιακά στοιχεία ταξινομούνται στις εξής κατηγορίες: α) κέρδη-ζημιές(εύλογη αξία), β) δάνεια και εισπράξεις, γ) περιουσιακά στοιχεία που κρατούνται μέχρι την λήξη-καταστροφή τους, δ) περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση. Τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις ταξινομούνται στην εύλογη αξία τους. Η αλλαγή της κατάστασης σε ένα μη-παράγωγο περιουσιακό στοιχείο από held-for-trading ή από available-for-sale σε άλλη κατάσταση(π.χ. ιδιοχρησία) επιτρέπεται αν πληρούνται κάποια κριτήρια(IAS 39¹³³).

US GAAP

Δεν έχουν συγκεκριμένες κατηγορίες ταξινόμησης και η επιμέτρηση αυτών γίνεται ανάλογα την φύση του περιουσιακού στοιχείου. Διαφέρει η επιμέτρηση ως προς τα στοιχεία που επιτρέπεται η χρήση της εύλογης αξίας. Η αλλαγή της κατάστασης σε ένα μη-παράγωγο περιουσιακό στοιχείο επιτρέπεται αλλά μπορεί να διαφέρουν τα κριτήρια σε σχέση με τα IFRS(Subtopic 310-10,20,25¹³⁴, Subtopic 812-10,15,25¹³⁵).

3.7.4 Αναγνώριση και Διαγραφή

IFRS

Περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και παράγωγα αναγνωρίζονται στην financial position στην trade date. Όμως συναλλαγές "regular way" και πωλήσεις περιουσιακών στοιχείων αναγνωρίζονται είτε στην trade date είτε στην settlement date. Ένα περιουσιακό στοιχείο διαγράφεται όταν τα δικαιώματα των ταμειακών ροών του εκπνεύσουν ή όταν αυτό πωληθεί(transferred). Ένα περιουσιακό στοιχείο είναι "

¹³¹ http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage&cid=1176170071410

¹³²

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1218220132802&acceptedDisclaimer=true

¹³³ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias39>

¹³⁴ http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage&cid=1176168487569

¹³⁵ http://fasb.org/jsp/FASB/FASBContent_C/ProjectUpdatePage&cid=1175801889537

transferred" όταν η οντότητα μεταφέρει τα δικαιώματα του για να λάβει ταμειακές ροές. Η οντότητα διαγράφει ένα περιουσιακό στοιχείο που έχει μεταφέρει τα risk and rewards της ιδιοκτησίας ή όταν δεν έχει πλέον τον έλεγχο του περιουσιακού στοιχείου. Μία υποχρέωση διαγράφεται όταν αυτή αποπληρωθεί ή όταν αλλάζουν οι όροι της(IAS 39¹³⁶, IFRIC 19¹³⁷).

US GAAP

Περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και παράγωγα αναγνωρίζονται στην financial position στην trade date. Κάποια είδη βιομηχανιών πρέπει να χρησιμοποιούν μόνο trade date για "regular way" συναλλαγές. Ένα περιουσιακό στοιχείο διαγράφεται όταν κάποιες συνθήκες ως προς τον έλεγχο του ισχύουν. Ένα περιουσιακό στοιχείο είναι "transferred" όταν τα δικαιώματα του μεταφέρονται σε κάποιον άλλο από τον εκδότη του. Η οντότητα διαγράφει ένα περιουσιακό στοιχείο που έχει μεταφέρει τα risk and rewards της ιδιοκτησίας ή όταν δεν έχει νομικό, πραγματικό και αποτελεσματικό έλεγχο πάνω σε αυτό(Topic 860-10,20,50,60¹³⁸).

3.7.5 Κέρδη και Ζημίες από Επιμέτρηση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων

Οι υποχρεώσεις αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία. Αλλαγές στην εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που επιμετρούνται στην εύλογη αξία αναγνωρίζονται στα κέρδη ή ζημίες. Τα παράγωγα επιμετρούνται στην εύλογη αξία.

IFRS

Όλα τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους συν τα απευθείας αποδοτέα μεταφορικά έξοδα εκτός από τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που ταξινομούνται στην εύλογη αξία τους. Δάνεια, εισπράξεις και επενδύσεις held-to-maturity δεν επιμετρούνται στην εύλογη αξία τους. Αλλαγές στην εύλογη αξία αναγνωρίζονται στα OCI εκτός από συναλλαγματικές διαφορές που αναγνωρίζονται στα κέρδη ή ζημίες. Οι διαγραφές(derecognition) όταν αποδίδουν κέρδος ή ζημία αποδίδονται στα OCI. Τόκοι εισπρακτέοι και χρεωστικοί

¹³⁶ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias39>

¹³⁷ <https://www.iasplus.com/en/standards/ifric/ifric19>

¹³⁸

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176158507347&acceptedDisclaimer=true

επιμετρούνται με εκτιμώμενες ταμειακές ροές.(IFRS 13¹³⁹, IAS 21¹⁴⁰, IAS 32¹⁴¹, IAS 39¹⁴²).

US GAAP

Τα παράγωγα και χρεόγραφα που ταξινομούνται στα προς διαπραγμάτευση επιμετρούνται στην εύλογη αξία. Ενώ τα χρεόγραφα αυτά που είναι προς πώληση επιμετρούνται κατευθείαν στην εύλογη αξία χωρίς την προσθήκη μεταφορικού κόστους. Όλα τα άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία επιμετρούνται στο κόστος. Τα δάνεια επιμετρούνται στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους και εύλογης. Οι επενδύσεις εκτός των αγορών αναγνωρίζονται σε τιμή κόστους. Αλλαγές στην εύλογη αξία αναγνωρίζονται στα OCI εκτός από βλάβες που αναγνωρίζονται στα κέρδη ή ζημίες. Οι διαγραφές(derecognition) όταν αποδίδουν κέρδος ή ζημία αποδίδονται στα OCI. Τόκοι εισπρακτέοι και χρεωστικοί επιμετρούνται με συμβατικές ταμειακές ροές(Subtopic 310-10,20¹⁴³, Subtopic 815-10,15,25¹⁴⁴, Subtopic 948-10¹⁴⁵, Subtopic 470-20,50,60¹⁴⁶).

3.7.6 Λογιστική Αντιστάθμισης

Η λογιστική αντιστάθμισης επιτρέπει σε μια οντότητα να επιλέγει την επιμέτρηση των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων σε διαφορετική βάση διενεργούσης από τα IFRS(IAS 39¹⁴⁷, IFRIC 16¹⁴⁸) και US GAAP(Topic 815¹⁴⁹) ή διαφορετική αναγνώριση στα κέρδη ή ζημίες. Η λογιστική αντιστάθμισης επιτρέπεται μόνο αν ισχύουν αυστηρές απαιτήσεις τεκμηρίωσης και αποτελεσματικότητας. Υπάρχουν τρία μοντέλα λογιστικής αντιστάθμισης:1) αντισταθμίσεις εύλογης αξίας, 2) αντισταθμίσεις ταμειακών ροών, 3) αντισταθμίσεις καθαρών επενδύσεων σε ξένο νόμισμα(ξένη δραστηριότητα).

¹³⁹ <https://www.iasplus.com/en/standards/ifrs/ifrs13>

¹⁴⁰ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias21>

¹⁴¹ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias32>

¹⁴² <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias39>

¹⁴³ http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage&cid=1176168487569

¹⁴⁴ http://fasb.org/jsp/FASB/FASBContent_C/ProjectUpdatePage&cid=1175801889537

¹⁴⁵

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176160388752&acceptedDisclaimer=true
¹⁴⁶

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176156504941&acceptedDisclaimer=true

¹⁴⁷ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias39>

¹⁴⁸ <https://www.iasplus.com/en/standards/ifric/ifric16>

¹⁴⁹ http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage&cid=1176170071410

3.8 Ασφαλιστικά Συμβόλαια

Αν ένα οικονομικό στοιχείο δεν πληρεί τον ορισμό του ασφαλιστικού συμβολαίου λογιστικοποιείται βάσει των γενικών διατάξεων. Αλλαγές λογιστικής πολιτικής επιτρέπονται μόνο αν μέσω των προτύπων προτείνονται λόγω ότι είναι πιο αξιόπιστες. Παράγωγα που είναι ενσωματωμένα στα ασφαλιστικά συμβόλαια διαχωρίζονται και λογιστικοποιούνται ως οικονομικά στοιχεία.

IFRS

Τα πρότυπα ασφαλιστικών συμβάσεων ισχύουν για όλα τα ασφαλιστικά συμβόλαια που η οντότητα κατέχει και μεταφέρουν συγκεκριμένο ασφαλιστικό κίνδυνο. Οντότητες που εκδίδουν ασφαλιστικά συμβόλαια συνεχίζουν να ακολουθούν τις λογιστικές πολιτικές τους εκτός εάν το πρότυπο απαιτεί αλλαγές σε αυτές (IFRS 4¹⁵⁰).

US GAAP

Περιέχει όλες τις ασφαλιστικές συμβάσεις που προέρχονται και έχουν εκδοθεί από ασφαλιστικές εταιρείες. Οι ασφαλιστικές οντότητες χρησιμοποιούν λογιστικές πολιτικές εξειδικευμένες στις ασφαλιστικές συμβάσεις (Topic 944¹⁵¹).

3.9 Leasing (Μισθώσεις)

Μίσθωση είναι μια συμφωνία ανάμεσα στον μισθωτή και εκμισθωτή για δανεισμό κάποιας ιδιοκτησίας, πάγιων ή εξοπλισμού με τακτικές πληρωμές από τον μισθωτή. Οι μισθώσεις κατηγοριοποιούνται όταν τα risk και rewards της ιδιοκτησίας μεταφέρονται από τον εκμισθωτή στον μισθωτή. Η κατηγοριοποίηση γίνεται στην έναρξη αυτής και δεν επιτρέπονται αλλαγές παρά μόνο αν η συμφωνία και η σύμβαση τροποποιηθεί. Σε μία χρηματοοικονομική μίσθωση ο εκμισθωτής διαγράφει το περιουσιακό στοιχείο προς μίσθωση και αναγνωρίζει το εισπρακτέο μίσθωμα ενώ ο μισθωτής αναγνωρίζει το περιουσιακό στοιχείο και την υποχρέωση πληρωμής του μισθώματος. Σε μία λειτουργική μίσθωση και τα δύο μέρη αναγνωρίζουν το μίσθωμα ως έξοδο ή έσοδο ανάλογα τα συμφέροντά τους. Υπάρχει ειδικός οδηγός και στα δύο πρότυπα όσον αφορά τις μισθώσεις και τροποποιήσεων αυτών.

¹⁵⁰ <https://www.iasplus.com/en/standards/ifrs/ifrs4>

¹⁵¹ http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage&cid=1176166046059

IFRS

Ο οδηγός αναγνώρισης μισθώσεων περιλαμβάνει τα εξής είδη: ιδιοκτησίες, πάγια, εξοπλισμό και διάφορα άλλα πάγια. Οι μισθώσεις κατηγοριοποιούνται σε χρηματοοικονομικές και λειτουργικές. Οι χρηματοοικονομικές μισθώσεις χωρίζονται σε manufacturer και dealer lessors. Η μίσθωση ενός οικοπέδου με ένα κτήριο χωρίζεται σε δύο διαφορετικές μισθώσεις μια για το οικόπεδο και μία για το κτήριο. Για την απόφαση αν ένα οικόπεδο είναι χρηματοοικονομική ή λειτουργική μίσθωση παίζει ρόλο η χρήση αυτού. Σε περιπτώσεις leaseback αναγνωρίζεται αμέσως(οι λειτουργικές μισθώσεις σε εύλογη αξία). Οι μισθώσεις παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις εκτός από τις short-term και τις low-value(IAS 17¹⁵², IFRIC 4¹⁵³, SIC 15¹⁵⁴, SIC 27¹⁵⁵, IFRS 16¹⁵⁶).

US GAAP

Ο οδηγός αναγνώρισης μισθώσεων περιλαμβάνει τα εξής είδη: ιδιοκτησίες, πάγια, εξοπλισμό. Οι μισθώσεις κατηγοριοποιούνται σε χρηματοοικονομικές και λειτουργικές. Οι χρηματοοικονομικές μισθώσεις χωρίζονται σε direct και sales-type. Η μίσθωση ενός οικοπέδου με ένα κτήριο αντιμετωπίζεται ξεχωριστά σαν δύο μισθώσεις μόνο αν η εύλογη αξία του οικοπέδου είναι πάνω από το 25% της συνολικής αξίας της μίσθωσης. Τα οικόπεδα κατηγοριοποιούνται μόνο στις λειτουργικές μισθώσεις. Οι περιπτώσεις leaseback δεν αναγνωρίζονται αμέσως. Οι μισθώσεις παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις ξεχωριστά σε χρηματοοικονομικές και λειτουργικές και εξαιρούνται μόνο οι short-term(Topic 840¹⁵⁷, Topic 842¹⁵⁸, Subtopic 958-840¹⁵⁹).

¹⁵² <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias17>

¹⁵³ <https://www.iasplus.com/en/standards/ifric/ifric4>

¹⁵⁴ <https://www.iasplus.com/en/standards/sic/sic-15>

¹⁵⁵ <https://www.iasplus.com/en/standards/sic/sic-27>

¹⁵⁶ <https://www.iasplus.com/en/standards/ifrs/ifrs-16>

¹⁵⁷

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176157191432&acceptedDisclaimer=true

¹⁵⁸

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176162613656&acceptedDisclaimer=true

¹⁵⁹

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176156629975&acceptedDisclaimer=true

3.10 ARO

IFRS

Η επιμέτρηση της υποχρέωσης της ARO υπολογίζεται ως η καλύτερη εκτίμηση των δαπανών για τον διακανονισμό της υποχρέωσης ή για τη μεταφορά της υποχρέωσης σε τρίτο κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Όταν χρησιμοποιείται μια τεχνική της παρούσας αξίας για την εκτίμηση της υποχρέωσης, το προεξοφλητικό επιτόκιο θα είναι ένα ποσοστό προ φόρων που αντανακλά τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για την χρονική αξία του χρήματος και τους ειδικούς κινδύνους για την υποχρέωση. Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν την αρχική εκτίμηση της ARO, εκτός αν προκύπτουν κατά τη διάρκεια περιόδου κατά την οποία το πάγιο χρησιμοποιήθηκε για την παραγωγή αποθέματος, οπότε η ARO θα προστεθεί στη λογιστική αξία του αποθέματος. Η ARO πρέπει να προσαρμόζεται για αλλαγές στην εκτίμηση των αναμενόμενων μη προεξοφλημένων ταμειακών ροών ή του προεξοφλητικού επιτοκίου από κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Η συνολική υποχρέωση θα πρέπει να αποτιμάται εκ νέου χρησιμοποιώντας ένα ενημερωμένο προεξοφλητικό επιτόκιο που αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες συνθήκες της αγοράς κατά την ημερομηνία του ισολογισμού (IAS 16¹⁶⁰, IAS 37¹⁶¹, IFRIC1¹⁶²).

US GAAP

Η εύλογη αξία μιας υποχρέωσης ARO αναγνωρίζεται στην περίοδο στην οποία πραγματοποιείται εάν μπορεί να γίνει εκτίμηση της εύλογης αξίας. Όταν χρησιμοποιείται μια τεχνική της παρούσας αξίας για την εκτίμηση της υποχρέωσης, το προεξοφλητικό επιτόκιο θα είναι ένα επιτόκιο χωρίς κίνδυνο, προσαρμοσμένο για την επίδραση της πιστοληπτικής ικανότητας της οντότητας. Κατά την αρχική αναγνώριση μιας υποχρέωσης ως ARO, η οικονομική οντότητα αυξάνει το αντίστοιχο μακροπρόθεσμο περιουσιακό στοιχείο κατά το ίδιο ποσό. Οι αναθεωρήσεις κατά την περίοδο είτε στο χρονοδιάγραμμα είτε στο ποσό της αρχικής εκτίμησης των μη προεξοφλημένων ταμειακών ροών αντιμετωπίζονται ως ξεχωριστά επίπεδα της υποχρέωσης. Οι αναθεωρήσεις προς τα πάνω προεξοφλούνται με τη χρήση του τρέχοντος επιτοκίου με βάση τον πιστωτικό προσαρμοσμένο συντελεστή

¹⁶⁰ <https://www.iasplus.com/en-us/standards/international/ias/ias16>

¹⁶¹ <https://www.iasplus.com/en-us/standards/international/ias/ias37>

¹⁶² <https://www.iasplus.com/en-us/standards/international/ifric/ifric1>

χωρίς κίνδυνο. Οι αναθεωρήσεις προς τα κάτω προεξοφλούνται χρησιμοποιώντας τον αρχικό συντελεστή χωρίς προσαύξηση του κινδύνου(Topic 410-20¹⁶³).

3.11 Διακοπτόμενη Εκμετάλλευση

IFRS

Ένα στοιχείο μιας οικονομικής οντότητας πρέπει να ταξινομηθεί ως διακοπτόμενη εκμετάλλευση εφόσον πληρούνται όλες οι ακόλουθες προϋποθέσεις: α) Το στοιχείο έχει διατεθεί ή έχει ταξινομηθεί ως κατεχόμενο προς πώληση. β) Το στοιχείο αντιπροσωπεύει μια ξεχωριστή κύρια επιχειρηματική ή γεωγραφική περιοχή δραστηριοτήτων. Εντάσσεται σε ένα ενιαίο συντονισμένο σχέδιο για τη διάθεση μιας ξεχωριστής κύριας επιχειρηματικής ή γεωγραφικής περιοχής δραστηριοτήτων ή είναι θυγατρική που αποκτάται αποκλειστικά με σκοπό τη μεταπώληση(IFRS 5¹⁶⁴).

US GAAP

Ένα στοιχείο μιας οικονομικής οντότητας πρέπει να ταξινομηθεί ως διακοπτόμενη εκμετάλλευση εφόσον πληρούνται όλες οι ακόλουθες προϋποθέσεις: α)Το στοιχείο έχει διατεθεί ή έχει ταξινομηθεί ως κατεχόμενο προς πώληση. β)Οι λειτουργίες και οι ταμιακές ροές του στοιχείου έχουν (ή πρόκειται να) εξαιρεθούν από τις τρέχουσες δραστηριότητες της οντότητας ως αποτέλεσμα της συναλλαγής διάθεσης. γ)Η οικονομική οντότητα δεν θα έχει σημαντική συνεχή συμμετοχή στις εργασίες του στοιχείου μετά τη συναλλαγή διάθεσης(Topic 205-50¹⁶⁵).

3.12 Κέρδη ανά Μετοχή(EPS)

IFRS

Δεν προβλέπονται εξαιρέσεις για την παρουσίαση του EPS για τις εταιρείες επενδύσεων ή τις θυγατρικές που ανήκουν εξ ολοκλήρου σε εταιρεία επενδύσεων. Πολλές λογιστικές διαφορές μεταξύ US GAAP και IFRS επηρεάζουν τα καθαρά έσοδα (ή ζημιές) που διατίθενται στους κοινούς μετόχους (ή το ισοδύναμο). Κάθε μία από αυτές τις διαφορές θα έχει ως αποτέλεσμα διαφορές στα EPS. Διαφορές στις προθεσμιακές συμβάσεις και συμβάσεις δικαιωμάτων προαίρεσης που απαιτούν ή

¹⁶³ <http://fasb.org/jsp/FASB/Page/SectionPage&cid=1176168752524>

¹⁶⁴ <https://www.iasplus.com/en-us/standards/international/ifrs-en-us/ifrs5>

¹⁶⁵

http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176162331359&acceptedDisclaimer=true

ενδέχεται να απαιτήσουν φυσικό διακανονισμό μέσω επαναγοράς μετοχών. Οι συμβάσεις αυτές είναι υποχρεώσεις που μετρώνται βάσει του ποσού της ακαθάριστης παρούσας αξίας που θα μπορούσε να υποχρεωθεί ο εκδότης να πληρώσει για την επαναγορά ιδίων μετοχών. Ως αποτέλεσμα της διαφορετικής λογιστικής αντιμετώπισης για αυτές τις συμβάσεις (εκτός από τις προθεσμιακές συμβάσεις που απαιτούν φυσικό διακανονισμό), τα βασικά και τα αραιωμένα EPS σύμφωνα με τα IFRS θα διαφέρουν από τα βασικά και τα αραιωμένα EPS βάσει των US GAAP. Αυτό συμβαίνει επειδή τα κέρδη (δηλαδή ο αριθμητής) περιλαμβάνουν μεταβολές στην εύλογη αξία αυτών των συμβάσεων σύμφωνα με τις US GAAP, ενώ σύμφωνα με τα IFRS το ποσό των κερδών είναι η μεταβολή της παρούσας αξίας του ποσού που θα μπορούσε να υποχρεωθεί ο εκδότης να πληρώσει για επαναγορά δικές της μετοχές. Προθεσμιακές συμβάσεις που απαιτούν φυσικό διακανονισμό σταθερού αριθμού μετοχών για μετρητά: α) Basic EPS - Θεωρούνται τα μερίδια ως εκκρεμή (και συμπεριλαμβάνετε σε αυτά τυχόν επίδραση κέρδους στον αριθμητή). β) Αραιωμένο EPS - Εφαρμογή της μεθόδου του αντίθετου ταμειακού αποθέματος στο βαθμό που το μέσο είναι αραιωτικό. Υποχρεωτικά εξαγοράσιμα κοινά μερίδια (βασικά και αραιωμένα EPS): Αυτά τα μερίδια συνήθως αποκλείονται από τον παρονομαστή. Οι συνήθεις μετοχές που θα εκδοθούν κατά τη μετατροπή θεωρούνται εκκρεμείς κατά τον υπολογισμό του βασικού EPS από την ημερομηνία σύναψης της σύμβασης ανεξάρτητα από το αν η σύμβαση συμμετέχει. Το αποτέλεσμα είναι παρόμοιο με αυτό από την εφαρμογή της μεθόδου δύο κατηγοριών, αλλά η παρουσίαση διαφέρει. Ωστόσο, το αποτέλεσμα EPS διαφέρει από εκείνο που υπολογίζεται σύμφωνα με τα US GAAP όταν το όργανο δεν συμμετέχει. Η μέθοδος αραιωμένων EPS εφαρμόζεται μόνο σε συμμετοχικούς τίτλους. Δεν υπάρχουν λεπτομερείς οδηγίες εφαρμογής. Ο αριθμός των στοιχειωδών μεριδίων προσδιορίζεται ανεξάρτητα για κάθε παρουσιαζόμενη περίοδο. Ο αριθμός των δυνητικών κοινών μετοχών που είναι πιθανόν να μειωθούν κατά τη διάρκεια της τρέχουσας περιόδου δεν είναι ο σταθμισμένος μέσος όρος των δυνητικών κοινών μετοχών που περιλαμβάνονται σε κάθε προσωρινό υπολογισμό. Δεν επιτρέπεται η στάθμιση των ενδιάμεσων περιόδων στον ετήσιο υπολογισμό. Για τις συμβάσεις που μπορούν να διακανονιστούν σε μετρητά ή κοινές μετοχές, κατόπιν επιλογής του εκδότη, το εκφραζόμενο EPS πρέπει να βασίζεται στο τεκμήριο ότι η σύμβαση θα διακανονιστεί με κοινές μετοχές. Το τεκμήριο διακανονισμού των μετοχών δεν

μπορεί να ξεπεραστεί. Για τις συμβάσεις που μπορούν να διακανονιστούν σε μετρητά ή σε κοινές μετοχές, κατόπιν επιλογής του κατόχου, πρέπει να χρησιμοποιείται ο υπολογισμός του αραιωμένου EPS για τη διευθέτηση του διακανονισμού σε μετρητά ή τον διακανονισμό των μετοχών. Οι οντότητες δεν επιτρέπεται να ταξινομήσουν τα στοιχεία ως έκτακτα (IAS 33¹⁶⁶).

US GAAP

Η παρουσίαση του EPS για τις εταιρείες επενδύσεων και τις θυγατρικές που ανήκουν εξ ολοκλήρου δεν είναι απαραίτητη. Πολλές λογιστικές διαφορές μεταξύ US GAAP και IFRS επηρεάζουν τα καθαρά έσοδα (ή ζημιές) που διατίθενται στους κοινούς μετόχους (ή το ισοδύναμο). Κάθε μία από αυτές τις διαφορές θα έχει ως αποτέλεσμα διαφορές στη διαφορά EPS. Οι προθεσμιακές συμβάσεις και συμβάσεις δικαιωμάτων προαίρεσης που απαιτούν ή ενδέχεται να απαιτήσουν φυσικό διακανονισμό μέσω επαναγοράς μετοχικών τίτλων. Εκτός από προθεσμιακές συμβάσεις που απαιτούν φυσικό διακανονισμό μέσω επαναγοράς ενός σταθερού αριθμού οι μετοχές της εκδότριας, οι προθεσμιακές συμβάσεις και οι συμβάσεις δικαιωμάτων προαίρεσης που απαιτούν ή ενδέχεται να απαιτήσουν φυσικό διακανονισμό μέσω επαναγοράς μετοχών, αποτιμώνται στην εύλογη αξία με μεταβολές στην εύλογη αξία που αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Οι συμβάσεις που αποτιμώνται στην εύλογη αξία περιλαμβάνουν: (1) προθεσμιακές συμβάσεις για την αγορά μετοχών που εκδίδουν μετοχές, οι οποίες δίνουν στον αντισυμβαλλόμενο (κάτοχο) το δικαίωμα επιλογής είτε ακαθάριστου φυσικού διακανονισμού είτε καθαρής διακανονισμού και (2) γραπτά δικαιώματα προαίρεσης που είτε απαιτούν ακαθάριστο φυσικό διακανονισμό είτε δίνουν στον αντισυμβαλλόμενο την επιλογή να επιλέξει είτε ακαθάριστο φυσικό είτε καθαρό διακανονισμό. Βασικό EPS - Εκτός των κοινών μετοχών (και οποιοδήποτε σχετικό κέρδος) που πρέπει να εξαργυρωθούν ή να εξαγοράσουν για τον υπολογισμό του EPS. Για ετήσιο αραιωμένο EPS, ο αριθμός των διαδοχικών μετοχών που περιλαμβάνονται στον παρονομαστή προσδιορίζεται με τη χρήση σταθμισμένου μέσου όρου του αριθμού των αυξανόμενων μετοχών που περιλαμβάνονται σε κάθε τριμηνιαία αραιωμένο υπολογισμό EPS. Για ετήσιους υπολογισμούς, ο αριθμός των ενδεχόμενων μετοχών που περιλαμβάνονται στον αραιωμένο παρονομαστή EPS προσδιορίζονται με τη στάθμιση των ενδιάμεσων περιόδων. Η εγγραφή των μετοχών

¹⁶⁶ <https://www.iasplus.com/en-us/standards/international/ias/ias33>

σε αραιωμένα EPS βασίζεται σε μαχητό τεκμήριο ότι οι συμβάσεις θα διακανονιστούν με μετοχές (εάν είναι πιο απομειωμένες). Το τεκμήριο ότι η σύμβαση θα διακανονιστεί με μετοχές μπορεί να ξεπεραστεί αν η προηγούμενη πείρα ή μια δηλωμένη πολιτική παρέχει εύλογη βάση για να πιστεύει ότι η σύμβαση θα πληρωθεί μερικώς ή εξ ολοκλήρου σε μετρητά. Οι εισηγμένες εταιρείες θα πρέπει να παρουσιάζουν το EPS για ένα έκτακτο στοιχείο την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων ή στις σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις(Topic 260-10¹⁶⁷).

3.13 Ενοποιημένες Καταστάσεις

IFRS

Οι οντότητες που προετοιμάζουν ενοποιημένες καταστάσεις περιλαμβάνουν σε αυτές όλες τις θυγατρικές χωρίς εξαιρέσεις. Εξαιρούνται οι περιπτώσεις που η μητρική είναι ολόκληρη ή μερικώς θυγατρική άλλης εταιρείας, οι τίτλοι δεν αποτελούν αντικείμενο δημόσιας διαπραγμάτευσης, κάποιος ενδιάμεσος της μητρικής και της θυγατρικής δημοσιεύει ενοποιημένες καταστάσεις. Εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών επιμετρούν όλες τις συναλλαγές τους και τις καταγράφουν στην εύλογη αξία τους. Οι επενδύσεις σε θυγατρική καταλογίζονται είτε στο κόστος είτε στην εύλογη αξία είτε με την μέθοδο της καθαρής θέσης. Τα IFRS επικεντρώνονται στην έννοια του ελέγχου της θυγατρικής: α) η δύναμη των δικαιωμάτων πάνω στην εταιρεία και τις πολιτικές της, β) δικαιώματα που επιστρέφονται στον επενδυτή, γ) η ικανότητα χρήσης εξουσίας πάνω σε αυτή βάσει του ποσού που έχει επενδύσει. Παροχή ενέργειας θεωρούνται μόνο τα ουσιαστικά δικαιώματα ψήφου και πρέπει να κατέχει πάνω από 50% των ψήφων της εταιρείας. Η εφαρμογή του ελέγχου απαιτεί την ισχύ όλων των παραπάνω. Τα πιθανά μελλοντικά δικαιώματα εξετάζονται για το εάν ασκεί σημαντική επιρροή ο επενδυτής(IAS 27¹⁶⁸, SIC 12¹⁶⁹).

US GAAP

Η καθοδήγηση για τις ενοποιημένες καταστάσεις ισχύει για όλες τις οντότητες εκτός από ορισμένους τύπους όπως οι εταιρείες επενδύσεων και οι real estate. Τα US GAAP σε αντίθεση με τα IFRS διατηρούν μια εξειδικευμένη λογιστική αντιμετώπιση για τις εταιρείες επενδύσεων. Πριν τις ενοποιημένες καταστάσεις γίνεται ποιοτικός

¹⁶⁷ http://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage&cid=1176164504543

¹⁶⁸ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias27>

¹⁶⁹ <https://www.iasplus.com/en/standards/sic/sic-12>

έλεγχος της οντότητας με το μοντέλο VIE. Για να θεωρηθεί ότι η οντότητα έχει έλεγχο πρέπει να πληρούνται τα εξής κριτήρια: α) οικονομικές επιδόσεις VIE β) υποχρέωση απορρόφησης ζημιών. Επίσης αξιολογούνται με το μοντέλο ψήφου ενδιαφέροντος κάτι που μπορεί να σημαίνει αποτελεσματικός έλεγχος ακόμα και με μικρότερη κατοχή ψήφων από 50%. Τα πιθανά μελλοντικά δικαιώματα ψήφου δεν εξετάζονται εάν ο επενδυτής έχει σημαντική επιρροή(Topic 810-10¹⁷⁰).

3.14 Επιχειρηματικοί Συνδυασμοί

Τα δύο πρότυπα συγκλίνουν σε μεγάλο βαθμό στον τομέα των επιχειρηματικών συνδυασμών. Υπάρχουν όμως ακόμα κάποιες σημαντικές διαφορές που αφορούν: α) ορισμός της έννοιας του ελέγχου, β) μέθοδοι αναγνώρισης περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, γ) καταγραφή ενδεχόμενων κινδύνων(προβλέψεις), δ) λογιστική καταγραφή μη ελεγχόμενων περιουσιακών στοιχείων. Διαφορές μπορεί να προκύψουν και στον έλεγχο απομείωσης και στην καταγραφή των αναβαλλόμενων φόρων(IFRS 3¹⁷¹ - Topic 805-10¹⁷²) .

¹⁷⁰

https://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176156665590&acceptedDisclaimer=true

¹⁷¹ <https://www.iasplus.com/en/standards/ifrs/ifrs3>

¹⁷²

https://fasb.org/jsp/FASB/Document_C/DocumentPage?cid=1176166411212&acceptedDisclaimer=true

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ΕΜΠΕΙΡΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ

Κατά την εμπειρική διερεύνηση επιλέχθηκε μια ευρέως χρησιμοποιούμενη μέθοδος σε εταιρείες αναλύσεων της Νέας Υόρκης οι οποίες εξειδικεύονται στις ναυτιλιακές εισηγμένες στο NYSE. Χρησιμοποιήθηκε ένα corporate governance score cast που είναι πιο αντικειμενικό και μας δείχνει καλύτερα αποτελέσματα από τους κλασικούς τρόπους αξιολόγησης των ναυτιλιακών(συνήθως χρησιμοποιούμενοι σε διαφορετικούς κλάδους).

4.1 Δείγμα Εταιρειών

Το δείγμα των εταιρειών επιλέχθηκε βάσει των δεδομένων που υπάρχουν στην βάση του NYSE. Αυτή περιέχει την λίστα των US Companies(εταιρείες με βάση τις Η.Π.Α) και Non US Companies(εταιρείες από τρίτες χώρες). Στο δείγμα μας χρησιμοποιήσαμε τις ελληνικές ναυτιλιακές που υπάρχουν στις Non US Companies, υπάρχουν και κάποιες άλλες εταιρείες οι οποίες ενδεχομένως να υπόκεινται σε έλεγχο από Έλληνες επιχειρηματίες όμως επειδή δεν βρίσκονταν σε αυτή την λίστα δεν λήφθηκαν υπόψη. Επιπλέον χρησιμοποιήσαμε και τρεις ακόμα εταιρείες από αυτή την λίστα οι οποίες χρησιμοποιούν τα διεθνή λογιστικά πρότυπα.

4.1.1 Aegean Marine Petroleum Network Inc (ANW)¹⁷³

Γενικές Πληροφορίες

Η Aegean Marine Petroleum είναι ο κορυφαίος ανεξάρτητος φυσικός προμηθευτής καυσίμων και λιπαντικών πλοίων σε όλο τον κόσμο. Η Aegean κατέχει το μεγαλύτερο και πιο σύγχρονο στόλο δεξαμενόπλοιων που εκμεταλλεύεται ανεξάρτητος φυσικός προμηθευτής και διατηρεί το ευρύτερο δίκτυο κέντρων προμήθειας παγκοσμίως. Η Aegean ξεκίνησε το παγκόσμιο εμπόριο των καυσίμων το 2015, λειτουργώντας παράλληλα με το υπάρχον δίκτυο φυσικής προμήθειας του ομίλου, προσφέροντας στους πελάτες τους μια ολοκληρωμένη παγκόσμια λύση στις ανάγκες τους για ανεφοδιασμό.

Δεν έχει παρουσιάσει ούτε 20-F ούτε Ετήσια Έκθεση λόγω αδυναμίας στην προκαθορισμένη ημερομηνία αλλά ούτε στην δεκαπενθήμερη ημερολογιακή προθεσμία. Δεν λήφθηκε υπόψη η εν λόγω εταιρεία λόγω της αίτησής της για εισαγωγή της σε πτωχευτικό άρθρο.

¹⁷³ <http://www.ampni.com/>

4.1.2 Costamare Inc (CMRE-Container)

Γενικές Πληροφορίες

Προφίλ εταιρείας¹⁷⁴

Η Costamare Inc. είναι ένας από τους κορυφαίους ιδιοκτήτες και προμηθευτές πλοίων μεταφοράς container παγκοσμίως. Η εταιρεία έχει 44 χρόνια ιστορίας στη διεθνή ναυτιλιακή βιομηχανία και ένα στόλο 73 εμπορευματοκιβωτίων, συνολικής χωρητικότητας περίπου 468.600 TEU. Δεκαοκτώ πλοία μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων της Εταιρείας έχουν αποκτηθεί σύμφωνα με την Πλαίσιο Εγγράφου με τη York Capital Management από εταιρείες κοινοπραξιών που κατέχουν πλοία και στην οποία κατέχουμε μειοψηφικό συμμετοχικό κεφάλαιο. Η κοινή μετοχή της εταιρείας όπως και οι , Series B Preferred Stock, Series C Preferred Stock, Series D Preferred Stock and Series E Preferred Stock διαπραγματεύονται στο New York Stock Exchange με τα σύμβολα “CMRE”, “CMRE PR B”, “CMRE PR C”, “CMRE PR D” και “CMRE PR E”. Η εταιρεία έχει έδρα το Μόντε Κάρλο του Μονακό και υπάγεται στην Δημοκρατία των Νήσων Μάρσαλ παρόλα αυτά ο κύριος όγκος των συναλλαγών της γίνεται στην Ελλάδα και στον πίνακα του NYSE βρίσκεται στις ελληνικές ναυτιλιακές.

Λογιστικές πολιτικές¹⁷⁵

Οι λογιστικές πολιτικές της εταιρείας εμφανίζονται στο έντυπο 20-F της SEC που πρέπει να ενημερώνεται ετησίως όπου περιέχει γενικές πληροφορίες για τις οικονομικές καταστάσεις για τις εταιρείες εκτός ΗΠΑ(π.χ. χρόνος έκδοσης). Επιπλέον μας ενημερώνει για τα λογιστικά πρότυπα που ακολουθεί η εκάστοτε εταιρεία και στην περίπτωση μας η Costamare Inc. ακολουθεί US-GAAP.

¹⁷⁴ <http://www.costamare.com/>

¹⁷⁵ http://ir.costamare.com/sec_filings

Διοικητικές Πληροφορίες

Διοικητικό Συμβούλιο¹⁷⁶

Το ΔΣ αποτελείται από πέντε άτομα και ο πρόεδρος του είναι και CEO της εταιρείας. Τα ανεξάρτητα μέλη είναι δύο, οι τέσσερις από τους πέντε συμμετέχοντες είναι ελληνικής καταγωγής. Στο ΔΣ συμμετέχει σαν μέλος και ο διευθυντής οικονομικών της εταιρείας. Τα ανεξάρτητα μέλη είναι επιφορτισμένα με το Audit committee ενώ τα υπόλοιπα μέλη με Governance Compliance.

Corporate Governance¹⁷⁷

Η εταιρεία συμμορφώνεται με τις απαιτήσεις των προτύπων του NYSE για τις πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης και που ισχύουν για τις εισηγμένες εταιρείες. Σύμφωνα με το Section 303A.01 του NYSE, το NYSE απαιτεί οι εισηγμένες εταιρείες να έχουν την πλειοψηφία τους ανεξάρτητους διευθυντές. Τα Section NYSE 303A.04 και 303A.05 απαιτούν από μια εισηγμένη εταιρεία των Η.Π.Α. επιτροπή εταιρικής διακυβέρνησης και επιτροπή αποζημιώσεων, η καθεμιά από τις οποίες αποτελείται εξ ολοκλήρου από ανεξάρτητους διευθυντές. Η εταιρεία έχει μια συνδυασμένη διοίκηση, για τις επιτροπές, η οποία επί του παρόντος αποτελείται από δύο ανεξάρτητους διευθυντές και έναν μη ανεξάρτητο διευθυντή.

Code of Ethics¹⁷⁸

Η εταιρεία έχει υιοθετήσει έναν Κώδικα Επαγγελματικής Δεοντολογίας για όλους τους υπαλλήλους αντίγραφο του οποίου έχει αναρτηθεί στον ιστότοπο (<http://costamare.irwebpage.com/ethics.html>).

Audit Committee¹⁷⁹

Η ελεγκτική επιτροπή αποτελείται από δύο ανεξάρτητους διευθυντές, τον Vagn Lehd Møller και τον Charlotte Stratos, ο οποίος είναι πρόεδρος της επιτροπής. Το διοικητικό συμβούλιο έχει καθορίσει ότι ο Charlotte Stratos, χαρακτηρίζεται ως οικονομικός εμπειρογνώμονας της επιτροπής ελέγχου όπως ορίζεται στους ισχύοντες κανονισμούς της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

¹⁷⁶ <http://ir.costamare.com/ethics>

¹⁷⁷ http://ir.costamare.com/annual_reports

¹⁷⁸ <http://ir.costamare.com/ethics>

¹⁷⁹ http://ir.costamare.com/annual_reports

Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Τιμή Μετοχής¹⁸⁰

Ετήσια κίνηση μετοχής	5.45-8.12
Market Cap	871.376M
Beta	2,72
Forward Dividend & Yield	0,4(5,12%)

Η τιμή της μετοχής τον τελευταίο χρόνο είχε ανοδική τάση και αρκετές μέρες ξεπέρασε τα \$8 που κρίνεται μια ικανοποιητική τιμή για το NYSE, όπως και το Market Cap. Το Beta μας δείχνει ότι η εταιρεία είναι σε περίοδο ανάπτυξης των δραστηριοτήτων της και η μετοχή της θα ακολουθήσει σε μεγάλο βαθμό τις κινήσεις του δείκτη του χρηματιστηρίου. Το ποσοστό κέρδους μέσω των forward της εταιρείας είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικό.

Κίνδυνοι¹⁸¹

A) Interest Risk

Η εταιρεία λόγω δανεισμών για την αύξηση της εντάσεως κεφαλαίου της έχει οδηγηθεί σε δανεισμό και τα μακροπρόθεσμα χρέη της επηρεάζονται από τις κινήσεις του LIBOR. Την επόμενη πενταετία τα cash flow της εταιρείας αναμένεται να επηρεαστούν προς το καλύτερο καθώς η πρόβλεψη της εταιρείας είναι μείωση του χρέους της από το 2019 σε πολύ χαμηλά επίπεδα.

B) Foreign Currency Exchange Risk

Ο κίνδυνος συναλλάγματος είναι μικρός, η εταιρεία μετατρέπει όλους τους λογαριασμούς της σε δολάρια αν και σε διαφορετικό νόμισμα έχει λογαριασμούς μόνο σε ευρώ. Αντισταθμιστικά μέτρα δεν λαμβάνει, και οι μεταβολές της εύλογης αξίας των συμβάσεων σε άλλο συνάλλαγμα αναγνωρίζονται στα κέρδη ή ζημιές. Δεν αναμένεται να υπάρξει πρόβλημα στην εταιρεία λόγω του πληθωρισμού στο περιβάλλον της.

¹⁸⁰ <https://finance.yahoo.com/quote/CMRE>

¹⁸¹ http://ir.costamare.com/annual_reports

Μερίσματα¹⁸²

Η εταιρεία διανέμει μερίσματα καθένα τρίμηνο του κάθε έτους τα μερίσματα τα προηγούμενα χρόνια ήταν κατά μέσο όρο \$0,28 για κάθε τρίμηνο όμως για το 2017 και τα πρώτα τρία τρίμηνα του 2018 έχει πέσει σταθερά στα 0,10\$.

Ελεγκτικές Πληροφορίες¹⁸³

Γνώμη Ορκωτού Ελεγκτή

Οι ελεγκτές αναφέρουν ότι οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας παρέχουν εύλογη βάση για τη γνώμη τους και παρουσιάζουν δίκαια, από κάθε ουσιώδη άποψη, την ενοποιημένη χρηματοοικονομική θέση της COSTAMARE INC και τα ενοποιημένα αποτελέσματα των εργασιών της και τις ταμειακές της ροές για κάθε ένα από τα τρία έτη της περιόδου στις 31 Δεκεμβρίου 2017, σύμφωνα με τις γενικά αποδεκτές λογιστικές αρχές των Η.Π.Α. Επιπλέον ο έλεγχος έδειξε ότι σύμφωνα με τα πρότυπα της Λογιστικής της Δημόσιας Εταιρείας (Ηνωμένες Πολιτείες), ο εσωτερικός έλεγχος της COSTAMARE INC της 31ης Δεκεμβρίου 2017, με βάση τα κριτήρια που θεσπίστηκαν στο πλαίσιο του Εσωτερικού Ελέγχου διατηρεί, από κάθε ουσιώδη άποψη, αποτελεσματικό εσωτερικό έλεγχο στις οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2017, με βάση τα κριτήρια της COSO. Η έκθεση είναι με απλή σύμφωνη γνώμη του ελεγκτή και ο έλεγχος έχει πραγματοποιηθεί από την E&Y Hellas.

Δικλίδες Ελέγχου και Ασφάλειας

Δεν γίνεται αναλυτική επεξήγηση των δικλίδων που χρησιμοποιεί η εταιρεία και σε ποιά σημεία της παραγωγικής της διαδικασίας. Η μόνη αναφορά γίνεται στην έκθεση ελέγχου όπου αναφέρεται η επάρκειά τους βάσει των προτύπων που ακολουθούνται από την εταιρεία.

Πληρωμή Ορκωτού Ελεγκτή

Η αμοιβή ορίζεται από το ΔΣ της εταιρείας και πάντα με τις επιταγές της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η αμοιβή ανήλθε στο ύψος των 537.727 ευρώ συμπεριλαμβανόμενων των φορολογικών επιβαρύνσεων.

¹⁸² http://ir.costamare.com/dividend_history

¹⁸³ http://ir.costamare.com/annual_reports

Προοπτικές Εταιρείας

Υπάρχουν αρκετά συμβόλαια με ισχύ τα επόμενα χρόνια και ιδιαίτερα για την επόμενη χρονιά κάτι που σημαίνει ότι ο λειτουργικός κύκλος έχει δυνατότητα να μεγαλώσει και άλλο. Τα δάνεια είναι σε αρκετές τράπεζες και είναι εξυπηρετούμενα. Ο στόλος έχει αρκετές "μέρες" ελεύθερες έτσι ώστε να προχωρήσει η εταιρεία σε σύναψη και άλλων συμβολαίων. Γενική άποψη είναι ότι η εταιρεία έχει μεγάλη δυναμική και προοπτικές αύξησης αυτής.

4.1.3 Danaos Corporation (DAC-Container)

Γενικές πληροφορίες

Προφίλ εταιρείας¹⁸⁴

Η Danaos Corporation ιδρύθηκε το 1963 από τον Δημήτρη Κούστα στην Ελλάδα. Στις 6 Οκτωβρίου 2006, η Danaos Corporation άρχισε να διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης με το σύμβολο «DAC». Έκτοτε, ο στόλος του Danaos αυξήθηκε από 27 containerships συνολικής χωρητικότητας 116,115 TEU σε 59 containerships συνολικής χωρητικότητας 353,586 TEU. Αυτός περιλαμβάνει επιπλέον τέσσερα σκάφη που εξαγοράστηκαν από την εταιρεία Gemini Shipholdings Corporation, στην οποία η Danaos κατέχει μετοχικό κεφάλαιο 49%. Η έδρα της εταιρείας είναι η Ελλάδα και συγκεκριμένα η Ακτή Κονδύλη στον Πειραιά όμως τα πλοία υπάγονται στην Δημοκρατία των Νήσων Μάρσαλ.

Λογιστικές πολιτικές¹⁸⁵

Οι λογιστικές πολιτικές της εταιρείας εμφανίζονται στο έντυπο 20-F της SEC που πρέπει να ενημερώνεται ετησίως όπου περιέχει γενικές πληροφορίες για τις οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών εκτός ΗΠΑ(π.χ. χρόνος έκδοσης). Επιπλέον μας ενημερώνει για τα λογιστικά πρότυπα που ακολουθεί η εκάστοτε εταιρεία και στην περίπτωση μας η Danaos Corporation ακολουθεί US-GAAP.

Διοικητικές Πληροφορίες

Διοικητικό Συμβούλιο¹⁸⁶

Το ΔΣ αποτελείται από έξι άτομα εκ των οποίων τέσσερα είναι ελληνικής καταγωγής. Μέλος του ΔΣ είναι και ο CEO.

Corporate Governance¹⁸⁷

¹⁸⁴ <https://www.danaos.com/about-danaos/history/default.aspx>

¹⁸⁵ <https://www.danaos.com/investors/financial-information/annual-reports/default.aspx>

¹⁸⁶ <https://www.danaos.com/about-danaos/board-of-directors/default.aspx>

Η εταιρική διακυβέρνηση είναι σύμφωνη με το πνεύμα των προτύπων NYSE και παρέχει επαρκή προστασία στους μετόχους . Επιπλέον για καλύτερη πληροφόρηση και λειτουργία η εταιρεία έχει τις εξής επιτροπές Audit Committee, Compensation Committee, Nominating and Corporate Governance Committee.

Code of Ethics¹⁸⁸

Η εταιρεία έχει υιοθετήσει έναν Κώδικα Επαγγελματικής Δεοντολογίας για όλους τους υπαλλήλους αντίγραφο του οποίου έχει αναρτηθεί στον ιστότοπο της εταιρείας.

Audit Committee

Η Επιτροπή Ελέγχου της εταιρείας διορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Οι συναντήσεις, ευθύνες, αρμοδιότητες, επίβλεψη του εσωτερικού ελέγχου και σχέση - συνεργασία με τον ανεξάρτητο ελεγκτή βρίσκονται στον ιστότοπο της εταιρείας(https://s2.q4cdn.com/951507448/files/doc_downloads/committee/2016/AUDIT-COMMITTEE-CHARTER-DECEMBER-2015.pdf).

Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Τιμή Μετοχής¹⁸⁹

Ετήσια κίνηση μετοχής	1,05-2,5
Market Cap	186.658M
Beta	1

Η κίνηση της μετοχής είναι ανοδική τους τελευταίους μήνες ενώ το Market Cap είναι σχετικά μικρό. Η ανάπτυξη της εταιρείας είναι στάσιμη-σταθερή.

Κίνδυνοι

Δεν υπάρχει κάποια ιδιαίτερη αναφορά στην Έκθεση για κινδύνους.

Μερίσματα

¹⁸⁷ <https://www.danaos.com/investors/corporate-governance/corporate-governance-guidelines/default.aspx>

¹⁸⁸ <https://www.danaos.com/investors/financial-information/annual-reports/default.aspx>

¹⁸⁹ <https://finance.yahoo.com/quote/DAC>

Η εταιρεία δεν έχει αποδώσει μέρισμα καμία φορά στην μέχρι τώρα ιστορία της.

Ελεγκτικές Πληροφορίες¹⁹⁰

Γνώμη Ορκωτού Ελεγκτή

Οι ελεγκτές αναφέρουν ότι οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας παρέχουν εύλογη βάση για τη γνώμη τους και παρουσιάζουν δίκαια, από κάθε ουσιώδη άποψη, την ενοποιημένη χρηματοοικονομική θέση της εταιρείας και τα ενοποιημένα αποτελέσματα των εργασιών της και τις ταμειακές της ροές για το έτος της περιόδου που τελειώνει στις 31 Δεκεμβρίου 2017, σύμφωνα με τις γενικά αποδεκτές λογιστικές αρχές των Η.Π.Α. Επιπλέον ο έλεγχος έδειξε ότι σύμφωνα με τα πρότυπα της Λογιστικής της Δημόσιας Εταιρείας (Ηνωμένες Πολιτείες), ο εσωτερικός έλεγχος της εταιρείας στις 31ης Δεκεμβρίου 2017, με βάση τα κριτήρια που θεσπίστηκαν στο πλαίσιο του Εσωτερικού Ελέγχου διατηρεί, από κάθε ουσιώδη άποψη, αποτελεσματικό εσωτερικό έλεγχο στις οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2017, με βάση τα κριτήρια της Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB). Η έκθεση είναι με απλή σύμφωνη γνώμη του ελεγκτή και ο έλεγχος έχει πραγματοποιηθεί από την PWC S.A..

Δικλίδες Ελέγχου και Ασφάλειας

Έλεγχοι και διαδικασίες γνωστοποίησης του εσωτερικού ελέγχου όπως και των δικλίδων ασφάλειας διενεργούνται βάσει του κανονισμού της SEC. Η διοίκηση στην ετήσια έκθεση της για τις εσωτερικές δικλίδες αναφέρει ότι είναι επαρκείς και πληρεί τις απαιτήσεις τόσο των US GAAP. Υπάρχει και η έκθεση βεβαίωσης (Attestation Report) αυτών που αναφέρονται στην έκθεση της διοίκησης και συντάσσεται από την PWC S.A..

¹⁹⁰ <https://www.danaos.com/investors/financial-information/annual-reports/default.aspx>

Πληρωμή Ορκωτού Ελεγκτή

Η αμοιβή ορίζεται από το ΔΣ της εταιρείας και πάντα με τις επιταγές της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η αμοιβή ανήλθε στο ύψος των 423.100\$ συμπεριλαμβανόμενων των φορολογικών επιβαρύνσεων.

Προοπτικές Εταιρείας

Η εταιρεία βρίσκεται σε ένα στάσιμο σημείο και δεν έχει δημοσιεύσει κάποια αλλαγή των πολιτικών της ώστε να οδηγηθεί σε ανάπτυξη.

4.1.4 Diana Shipping Inc. (DSX-Dry Bulk)

Γενικές Πληροφορίες

Προφίλ Εταιρείας¹⁹¹

Η Diana Shipping Inc. είναι μια παγκόσμια εταιρεία ναυτικών μεταφορικών υπηρεσιών. Ειδικεύεται στην ιδιοκτησία πλοίων dry bulk vessels. Η συνδυασμένη φέρουσα ικανότητα του στόλου είναι περίπου 5,8 εκατομμύρια dwt με μέσο σταθμικό όρο ηλικίας 8,86 ετών. Επωφελείται από ισχυρές σχέσεις με μέλη της ναυτιλιακής και χρηματοοικονομικής βιομηχανίας καθώς και από το πλήθος θυγατρικών εταιρειών με χώρο δραστηριότητας την ναυτιλία. Η εταιρεία διαπραγματεύεται στο NYSE με το σύμβολο "DSX" για την κοινή μετοχή και "DSXPRB" για Series B Preferred Stock. Η εταιρεία έχει έδρα την Ελλάδα (Παλαιό Φάληρο) και τα πλοία υπάγονται στην Δημοκρατία των Νήσων Μάρσαλ.

Λογιστικές πολιτικές¹⁹²

Οι λογιστικές πολιτικές της εταιρείας εμφανίζονται στο έντυπο 20-F της SEC που πρέπει να ενημερώνεται ετησίως όπου περιέχει γενικές πληροφορίες για τις οικονομικές καταστάσεις για τις εταιρείες εκτός ΗΠΑ(π.χ. χρόνος έκδοσης). Επιπλέον μας ενημερώνει για τα λογιστικά πρότυπα που ακολουθεί η εκάστοτε εταιρεία και στην περίπτωση μας η Diana Shipping Inc. ακολουθεί US-GAAP.

Διοικητικές Πληροφορίες

Διοικητικό Συμβούλιο¹⁹³

Το ΔΣ αποτελείται από εννέα άτομα εκ των οποίων οχτώ είναι ελληνικής καταγωγής. Ο πρόεδρος του ΔΣ είναι και CEO ενώ απλό μέλος του ΔΣ είναι και ο πρόεδρος της εταιρείας. Τα ανεξάρτητα μέλη είναι δύο .Επιπλέον τρία μέλη είναι επιφορτισμένα με το Executive Committee και από δύο στις Compensation και Nominating Committees. Τα μέλη οι περισσότεροι είναι πρώην εργαζόμενοι της εταιρείας σε καίρια και σημαντικά πόστα ενώ οι υπόλοιποι προέρχονται από σημαντικές θέσεις σε εταιρείες κολοσσούς(Partner of Audit PWC Greece, Chairman of JPMorgan).

¹⁹¹ <http://www.dianashippinginc.com/#//home>

¹⁹² <http://www.dianashippinginc.com/investors/annual-and-quarterly-reports/>

¹⁹³ <http://www.dianashippinginc.com/about-us/board-of-directors/>

Corporate Governance¹⁹⁴

Ως εταιρεία Νήσων Μάρσαλ, δεν είναι υποχρεωμένη να συμμορφωθεί με τις πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης που ακολουθούν οι εταιρείες των Η.Π.Α. και τα πρότυπα του NYSE. Όμως οι πρακτικές της εταιρείας είναι σύμφωνη με το πνεύμα των προτύπων NYSE και παρέχει επαρκή προστασία στους μετόχους. Έχει υιοθετήσει οικειοθελώς πρακτικές που απαιτούνται από το NYSE, όπως (α) πλειοψηφία ανεξάρτητων διευθυντών, (β) καθιέρωση audit, compensation and nominating committees και (γ) υιοθέτηση κώδικα δεοντολογίας. Υπάρχουν διαφορές με τα πρότυπα του NYSE και δεν έχουν υιοθετηθεί σε μεγάλο βαθμό οι προσταγές για Executive Sessions, Audit Committee, Shareholder Approval of Equity Compensation Plans, Corporate Governance Guidelines.

Code of Ethics

Η εταιρεία έχει υιοθετήσει έναν Κώδικα Επαγγελματικής Δεοντολογίας για όλους τους υπαλλήλους αντίγραφο του οποίου έχει αναρτηθεί στον ιστότοπο της εταιρείας (<http://www.dianashippinginc.com/about-us/code-of-ethics/>).

Audit Committee

Μέλη αυτής είναι δύο ανεξάρτητα άτομα οι William Lawes και Απόστολος Κοντογιάννης και χαρακτηρίζονται όπως προστάζει το SEC ως “Audit Committee financial experts”. Οι συναντήσεις, ευθύνες, αρμοδιότητες, επίβλεψη του εσωτερικού ελέγχου και σχέση - συνεργασία με τον ανεξάρτητο ελεγκτή βρίσκονται στον ιστότοπο της εταιρείας (<http://www.dianashippinginc.com/about-us/audit-committee-charter/>).

Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Τιμή Μετοχής¹⁹⁵

Ετήσια κίνηση μετοχής	3.07-5.16
Market Cap	539.655M
Beta	1,48

¹⁹⁴ <http://www.dianashippinginc.com/investors/annual-and-quarterly-reports/>

¹⁹⁵ <https://finance.yahoo.com/quote/DSX>

Η τιμή της μετοχής τον τελευταίο χρόνο είχε ανοδική τάση και αρκετές μέρες ξεπέρασε τα \$5 που είναι μια ικανοποιητική τιμή για το NYSE, όπως και το Market Cap. Το Beta μας δείχνει ότι η εταιρεία είναι σε μια περίοδο στάσιμη ή μικρής ανάπτυξης των δραστηριοτήτων της και η μετοχή της θα έχει μικρές αυξομειώσεις.

Κίνδυνοι¹⁹⁶

Η εταιρεία μπορεί να αντιμετωπίσει κινδύνους εάν οι αγορές της Ε.Ε. και της Ασίας οδηγηθούν σε ύφεση τότε μπορεί να έχει αρνητική επίδραση στα κέρδη της εταιρείας όπως και η περίπτωση μείωσης ή απαγόρευσης εξαγωγών από την Κίνα. Διάφοροι λειτουργικοί κίνδυνοι όπως περιβαλλοντικά ατυχήματα, πειρατεία, κτλ. Μία μεγάλη αύξηση της τιμής των καυσίμων μπορεί να οδηγήσει σε προβλήματα την εταιρεία όπως και η αποτυχία αναχρηματοδότησης του ήδη υπάρχοντος χρέους της.

Μερίσματα¹⁹⁷

Η εταιρεία έχει να διανείμει μέρισμα στις απλές μετοχές από το Μάρτιο του 2005(πρώτο τρίμηνο) και στις προνομιούχες από τον Απρίλιο του 2014.

Ελεγκτικές Πληροφορίες¹⁹⁸

Γνώμη Ορκωτού Ελεγκτή

Οι ελεγκτές αναφέρουν ότι οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας Diana Shipping Inc. παρέχουν εύλογη βάση για τη γνώμη τους και παρουσιάζουν δίκαια, από κάθε ουσιώδη άποψη, την ενοποιημένη χρηματοοικονομική θέση της και τα ενοποιημένα αποτελέσματα των εργασιών της και τις ταμειακές της ροές για κάθε ένα από τα τρία έτη της περιόδου στις 31 Δεκεμβρίου 2017, σύμφωνα με τις γενικά αποδεκτές λογιστικές αρχές των Η.Π.Α. Επιπλέον ο έλεγχος έδειξε ότι σύμφωνα με τα πρότυπα της Λογιστικής της Δημόσιας Εταιρείας (Ηνωμένες Πολιτείες), ο εσωτερικός έλεγχος της Diana Shipping Inc. της 31ης Δεκεμβρίου 2017, με βάση τα κριτήρια που θεσπίστηκαν στο πλαίσιο του Εσωτερικού Ελέγχου διατηρεί, από κάθε ουσιώδη άποψη, αποτελεσματικό εσωτερικό έλεγχο στις οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2017, με βάση τα κριτήρια της Public Company Accounting Oversight

¹⁹⁶ <http://www.dianashippinginc.com/investors/annual-and-quarterly-reports/>

¹⁹⁷ <http://www.dianashippinginc.com/investors/dividend-history-common-shares-NYSE-DSX/>

¹⁹⁸ <http://www.dianashippinginc.com/investors/annual-and-quarterly-reports/>

Board (PCAOB). Η έκθεση είναι με απλή σύμφωνη γνώμη του ελεγκτή και ο έλεγχος έχει πραγματοποιηθεί από την E&Y Hellas.

Δικλίδες Ελέγχου και Ασφάλειας

Δεν γίνεται αναλυτική επεξήγηση των δικλίδων που χρησιμοποιεί η εταιρεία και σε ποιά σημεία της παραγωγικής της διαδικασίας. Η μόνη αναφορά γίνεται στην έκθεση ελέγχου όπου αναφέρεται η επάρκειά τους βάσει των προτύπων που ακολουθούνται από την εταιρεία και χρήση του προαπαιτούμενου επιπέδου της SEC .

Πληρωμή Ορκωτού Ελεγκτή

Η αμοιβή ορίζεται από το ΔΣ της εταιρείας και πάντα με τις επιταγές της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η αμοιβή ανήλθε στο ύψος των 465.988 ευρώ συμπεριλαμβανόμενων των φορολογικών επιβαρύνσεων.

Προοπτικές Εταιρείας

Η εταιρεία έχει καλές προοπτικές καθώς ο στόλος της έχει καλή ηλικία και δεν χρειάζεται περαιτέρω επένδυση σε αυτό το κομμάτι. Επιπλέον έχει ελευθερία κινήσεων λόγω χαμηλού δανεισμού.

4.1.5 Dynagas Parnters LTD (DLNG-Marine MLP)

Γενικές Πληροφορίες

Προφίλ Εταιρείας¹⁹⁹

Η Dynagas Parnters LTD κατέχει στόλο LNG πλοίων επιπλέον 4 Ice Class 1A FS LNG Carriers που είναι πρόσφατα ναυπηγημένα και αποτελούν μεγάλο κομμάτι της εμπορικής λειτουργίας της εταιρείας. Είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης (NYSE) με το σύμβολο DLNG. Η εταιρεία έχει έδρα το Μονακό και τα πλοία υπάγονται στην Δημοκρατία των Νήσων Μάρσαλ.

Λογιστικές πολιτικές²⁰⁰

Οι λογιστικές πολιτικές της εταιρείας εμφανίζονται στο έντυπο 20-F της SEC που πρέπει να ενημερώνεται ετησίως όπου περιέχει γενικές πληροφορίες για τις οικονομικές καταστάσεις για τις εταιρείες εκτός ΗΠΑ(π.χ. χρόνος έκδοσης). Επιπλέον μας ενημερώνει για τα λογιστικά πρότυπα που ακολουθεί η εκάστοτε εταιρεία και στην περίπτωση μας η Dynagas Parnters LTD ακολουθεί US-GAAP.

Διοικητικές Πληροφορίες

Διοικητικό Συμβούλιο²⁰¹

Το ΔΣ αποτελείται από πέντε άτομα εκ των οποίων τρία είναι ελληνικής καταγωγής.

Corporate Governance

Η εταιρική διακυβέρνηση είναι σύμφωνη με το πνεύμα των προτύπων NYSE και παρέχει επαρκή προστασία στους μετόχους. Επιπλέον για καλύτερη πληροφόρηση και λειτουργία η εταιρεία έχει τις εξής επιτροπές Code of Business Ethics and Conduct, Audit Committee Charter, Anti-Fraud Policy and Fraud Response Plan πληροφορίες και οδηγίες λειτουργίας όπως και τα μέλη αυτών υπάρχουν στην ιστοσελίδα της εταιρείας.

¹⁹⁹ <http://www.dynagaspartners.com/>

²⁰⁰ http://www.dynagaspartners.com/?page=inv_annual_rep

²⁰¹ http://www.dynagaspartners.com/?page=inv_board

Code of Ethics

Η εταιρεία έχει επιτροπή στο που υπάγεται στο ΔΣ επιφορτισμένη με τα θέματα Δεοντολογίας. Η αρμόδια επιτροπή είναι η Code of Business Ethics and Conduct πληροφορίες για την λειτουργία της οποίας υπάρχουν στην ιστοσελίδα της εταιρείας(http://www.dynagaspartners.com/?page=comp_code_ethics).

Audit Committee

Η Επιτροπή Ελέγχου της εταιρείας διορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Οι συναντήσεις, ευθύνες, αρμοδιότητες, επίβλεψη του εσωτερικού ελέγχου και σχέση - συνεργασία με τον ανεξάρτητο ελεγκτή βρίσκονται στον ιστότοπο της εταιρείας(http://www.dynagaspartners.com/?page=comp_audit_commit).

Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Τιμή Μετοχής²⁰²

Ετήσια κίνηση μετοχής	7,78-14,65
Market Cap	276.388M
Beta	1,24
Forward Dividend & Yield	1,00(11,85%)

Η τιμή της μετοχής έχει μεγάλη πτώση από 14,65\$ που ξεκίνησε πριν από ένα χρόνο έχει κατακυλήσει κάτω από 8\$. Το Market Cap είναι ικανοποιητικό και το Beta μας δείχνει ότι η εταιρεία είναι στάσιμη.

Κίνδυνοι

Δεν υπάρχει κάποια ιδιαίτερη αναφορά στην Έκθεση για κινδύνους.

²⁰² <https://finance.yahoo.com/quote/DLNG>

Μερίσματα²⁰³

Η εταιρεία συνεχίζει να μοιράζει μερίσματα αλλά με μία πτώση και τα δύο πρώτα τρίμηνα μοίρασε ισόποσα 0,25\$.

Ελεγκτικές Πληροφορίες²⁰⁴

Γνώμη Ορκωτού Ελεγκτή

Οι ελεγκτές αναφέρουν ότι οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας παρέχουν εύλογη βάση για τη γνώμη τους και παρουσιάζουν δίκαια, από κάθε ουσιώδη άποψη, την ενοποιημένη χρηματοοικονομική θέση της Dynagas Partners LTD. και τα ενοποιημένα αποτελέσματα των εργασιών της και τις ταμειακές της ροές για κάθε ένα από τα τρία έτη της περιόδου στις 31 Δεκεμβρίου 2017, σύμφωνα με τις γενικά αποδεκτές λογιστικές αρχές των Η.Π.Α. Επιπλέον ο έλεγχος έδειξε ότι σύμφωνα με τα πρότυπα της Λογιστικής της Δημόσιας Εταιρείας (Ηνωμένες Πολιτείες), ο εσωτερικός έλεγχος της Dynagas Partners LTD. της 31ης Δεκεμβρίου 2017, με βάση τα κριτήρια που θεσπίστηκαν στο πλαίσιο του Εσωτερικού Ελέγχου διατηρεί, από κάθε ουσιώδη άποψη, αποτελεσματικό εσωτερικό έλεγχο στις οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2017, με βάση τα κριτήρια της Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB). Η έκθεση είναι με απλή σύμφωνη γνώμη του ελεγκτή και ο έλεγχος έχει πραγματοποιηθεί από την E&Y Hellas.

Δικλίδες Ελέγχου και Ασφάλειας

Έλεγχοι και διαδικασίες γνωστοποίησης του εσωτερικού ελέγχου όπως και των δικλίδων ασφάλειας διενεργούνται βάσει του κανονισμού της SEC. Η διοίκηση στην ετήσια έκθεση της για τις εσωτερικές δικλίδες αναφέρει ότι είναι επαρκείς και πληρεί τις απαιτήσεις τόσο των US GAAP. Υπάρχει και η έκθεση βεβαίωσης (Attestation Report) αυτών που αναφέρονται στην έκθεση της διοίκησης και συντάσσεται από την E&Y Hellas.

²⁰³ <https://www.nasdaq.com/symbol/dlmg/dividend-history>

²⁰⁴ http://www.dynagaspartners.com/?page=inv_annual_rep

Πληρωμή Ορκωτού Ελεγκτή

Η αμοιβή ορίζεται από το ΔΣ της εταιρείας και πάντα με τις επιταγές της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η αμοιβή ανήλθε στο ύψος των 145,000 ευρώ συμπεριλαμβανόμενων των φορολογικών επιβαρύνσεων.

Προοπτικές Εταιρείας

Η εταιρεία βρίσκεται σε στάσιμη περίοδο καθώς υπάρχει πτώση της μετοχής της και οι ρυθμοί ανάπτυξής της κρίνονται χαμηλοί.

4.1.6 Safe Bulkers Inc (SB-Dry Bulk)

Γενικές Πληροφορίες

Προφίλ Εταιρείας²⁰⁵

Οι θυγατρικές της Εταιρείας παρέχουν θαλάσσιες μεταφορές ξηρού φορτίου. Από 20 Ιουλίου 2018, ο επιχειρησιακός στόλος της Εταιρείας αποτελείται από 40 σκάφη ξηρού φορτίου, 11 από τα οποία είναι οικολογικού σχεδιασμού, με μέση ηλικία 7,9 έτη και συνολική χωρητικότητα 3,595,600 εκατομμυρίων dwt. Ο στόλος αποτελείται από 14 σκάφη κατηγορίας Panamax, 10 σκάφη κατηγορίας Kamsarmax, 13 μεταπολεμικά σκάφη Panamax και 3 σκάφη κατηγορίας Capesize, όλα κατασκευασμένα από το 2003 και μετά. Η εταιρεία είναι εισηγμένη στο NYSE όπου εμπορεύεται με το σύμβολο "SB". Τα προνομιά αποθέματα της Εταιρείας "Σειρά C" και "Σειρά D" είναι εισηγμένα στο NYSE, που διαπραγματεύονται με τα σύμβολα "SB.PR.C." και "SB.PR.D." αντίστοιχα. Η εταιρεία έχει έδρα το Μονακό και τα πλοία υπάγονται στην Δημοκρατία των Νήσων Μάρσαλ.

Λογιστικές πολιτικές²⁰⁶

Οι λογιστικές πολιτικές της εταιρείας εμφανίζονται στο έντυπο 20-F της SEC που πρέπει να ενημερώνεται ετησίως όπου περιέχει γενικές πληροφορίες για τις οικονομικές καταστάσεις για τις εταιρείες εκτός ΗΠΑ(π.χ. χρόνος έκδοσης). Επιπλέον μας ενημερώνει για τα λογιστικά πρότυπα που ακολουθεί η εκάστοτε εταιρεία και στην περίπτωση μας η Safe Bulkers Inc. ακολουθεί US-GAAP.

Διοικητικές Πληροφορίες

Διοικητικό Συμβούλιο²⁰⁷

Το ΔΣ αποτελείται από επτά άτομα εκ των οποίων πέντε είναι ελληνικής ή κυπριακής καταγωγής. Πρόεδρος του ΔΣ είναι ο ιδρυτής και CEO της εταιρείας, μέλη του ΔΣ είναι και ο πρόεδρος της εταιρείας, ο CFO και ο COO.

²⁰⁵ http://www.safebulkers.com/comp_profile.htm

²⁰⁶ http://www.safebulkers.com/invest_reports.htm

²⁰⁷ http://www.safebulkers.com/corp_board.htm

Corporate Governance²⁰⁸

Η εταιρική διακυβέρνηση είναι σύμφωνη με το πνεύμα των προτύπων NYSE και παρέχει επαρκή προστασία στους μετόχους . Όπως επιτρέπεται από το νόμο των Νήσων Μάρσαλ και το καταστατικό της εταιρείας, το ΔΣ αποτελείται από μια πλειοψηφία μη ανεξάρτητων μελών. Το NYSE απαιτεί μια εισηγμένη εταιρεία των ΗΠΑ να διαθέτει επιτροπή διορισμών εταιρικής διακυβέρνησης, αποτελούμενη από ανεξάρτητους διευθυντές. Όπως επιτρέπεται βάσει του νόμου των Νήσων Μάρσαλ και των κανονισμών η εταιρεία έχει ένα συνδυασμό της εταιρικής διακυβέρνησης, της επιτροπής διορισμού και αποζημίωσης, η οποία επί του παρόντος αποτελείται αποκλειστικά από ανεξάρτητους διευθυντές.

Code of Ethics

Η εταιρεία έχει υιοθετήσει έναν Κώδικα Επαγγελματικής Δεοντολογίας για όλους τους υπαλλήλους αντίγραφο του οποίου έχει αναρτηθεί στον ιστότοπο της εταιρείας(http://www.safebulk.com/corp_ethics.htm).

Audit Committee

Τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου είναι όλα ανεξάρτητα και είναι οι εξής Ole Wikborg, Frank Sica, Χρήστο Μεγάλο. Οι συναντήσεις, ευθύνες, αρμοδιότητες, επίβλεψη του εσωτερικού ελέγχου και σχέση - συνεργασία με τον ανεξάρτητο ελεγκτή βρίσκονται στον ιστότοπο της εταιρείας (http://www.safebulk.com/corp_audit.htm).

Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Τιμή Μετοχής²⁰⁹

Ετήσια κίνηση μετοχής	3,17-3,22
Market Cap	321.898M
Beta	2.4

²⁰⁸ http://www.safebulk.com/invest_reports.htm

²⁰⁹ <https://finance.yahoo.com/quote/SB>

Η τιμή της μετοχής την τελευταία χρονιά κυμαίνεται σε σταθερά επίπεδα ύψους 3\$ και το Market Cap. Από το Beta παρατηρούμε ότι η εταιρεία είναι σε καλό επίπεδο και προς ανάπτυξη.

Κίνδυνοι

Η απομείωση των πλοίων κάθε είδους είναι ένα θέμα που δίνει ιδιαίτερη έμφαση η εταιρεία καθώς κάθε χρόνο είναι αρκετά υψηλή. Ένας ακόμα σημαντικός κίνδυνος είναι η αξία των παραγώγων(βρίσκονται στην κατοχή της εταιρείας) που αλλάζει συνεχώς και την χρήση αυτή έχασαν αξία ύψους 40,8Μ.

Μερίσματα²¹⁰

Η εταιρεία έχει να διανείμει μέρισμα στις απλές μετοχές από τον Ιούλιο του 2015(τρίτο τρίμηνο).

Ελεγκτικές Πληροφορίες²¹¹

Γνώμη Ορκωτού Ελεγκτή

Οι ελεγκτές αναφέρουν ότι οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας Safe Bulk Inc. παρέχουν εύλογη βάση για τη γνώμη τους και παρουσιάζουν δίκαια, από κάθε ουσιώδη άποψη, την ενοποιημένη χρηματοοικονομική θέση της και τα ενοποιημένα αποτελέσματα των εργασιών της και τις ταμειακές της ροές για κάθε ένα από τα δύο έτη της περιόδου στις 31 Δεκεμβρίου 2017, σύμφωνα με τις γενικά αποδεκτές λογιστικές αρχές των Η.Π.Α. Επιπλέον ο έλεγχος έδειξε ότι σύμφωνα με τα πρότυπα της Λογιστικής της Δημόσιας Εταιρείας (Ηνωμένες Πολιτείες), ο εσωτερικός έλεγχος της Safe Bulk Inc. της 31ης Δεκεμβρίου 2017, με βάση τα κριτήρια που θεσπίστηκαν στο πλαίσιο του Εσωτερικού Ελέγχου διατηρεί, από κάθε ουσιώδη άποψη, αποτελεσματικό εσωτερικό έλεγχο στις οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2017, με βάση τα κριτήρια της Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB). Η έκθεση είναι με απλή σύμφωνη γνώμη του ελεγκτή και ο έλεγχος έχει πραγματοποιηθεί από την Deloitte Greece.

²¹⁰ http://www.safebulk.com/invest_dividend_history.htm

²¹¹ http://www.safebulk.com/invest_reports.htm

Δικλίδες Ελέγχου και Ασφάλειας

Έλεγχοι και διαδικασίες γνωστοποίησης του εσωτερικού ελέγχου όπως και των δικλίδων ασφάλειας διενεργούνται βάσει του κανονισμού της SEC. Η διοίκηση στην ετήσια έκθεση της για τις εσωτερικές δικλίδες αναφέρει ότι είναι επαρκείς και πληρεί τις απαιτήσεις τόσο των US GAAP όσο και της COSO. Υπάρχει και η έκθεση βεβαίωσης (Attestation Report) αυτών που αναφέρονται στην έκθεση της διοίκησης και συντάσσεται από την Deloitte Greece.

Πληρωμή Ορκωτού Ελεγκτή

Η αμοιβή ορίζεται από το ΔΣ της εταιρείας και πάντα με τις επιταγές της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η αμοιβή ανήλθε στο ύψος των 306.000\$ ευρώ συμπεριλαμβανόμενων των φορολογικών επιβαρύνσεων.

Προοπτικές Εταιρείας

Η εταιρεία έχει καλές προοπτικές καθώς ο στόλος της έχει καλή ηλικία και δεν χρειάζεται περαιτέρω επένδυση σε αυτό το κομμάτι. Επιπλέον έχει ελευθερία κινήσεων λόγω χαμηλού δανεισμού. Επιπλέον συμβατικές υποχρεώσεις για το επόμενο χρόνο δεν έχει ιδιαίτερα υψηλές και της δίνει ελευθερία κινήσεων για σύναψη νέων συμβάσεων.

4.1.7 Tsakos Energy Navigation LTD (TNP-Tanker)

Γενικές Πληροφορίες

Προφίλ Εταιρείας²¹²

Η TEN Ltd. είναι ένας από τους μεγαλύτερους ανεξάρτητους μεταφορείς ενέργειας στον κόσμο που κατέχουν ένα ευέλικτο στόλο σύγχρονων δεξαμενοπλοίων μεταφοράς πετρελαίου και υγροποιημένου φυσικού αερίου (LNG). που ξεκίνησε, η TEN Ltd. Αξιοποιώντας πάνω από 50 χρόνια εμπειρίας του Ομίλου, η εταιρία έχει εδραιώσει μια ισχυρή φήμη ως έμπειρος και αποτελεσματικός χειριστής καλά διατηρημένων δεξαμενόπλοιων, ο οποίος προωθεί ενεργά τις απαιτήσεις μεταφοράς ενέργειας των πελατών σε παγκόσμιο επίπεδο. Η TEN Ltd. διαθέτει σήμερα ένα ευέλικτο στόλο από 64 σύγχρονα δεξαμενόπλοια. Η TEN Ltd. είναι εγγεγραμμένο στις Βερμούδες, το οποίο διαχειρίζεται από την Αθήνα και είναι εισηγμένο στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης (NYSE) με το σύμβολο TNP και στο χρηματιστήριο της Βερμούδας (BSX) με το σύμβολο TEN. Επιπρόσθετα, η TEN Ltd Σειρά Β διαπραγματεύεται στο NYSE με το σύμβολο TNPPRB, η Σειρά C που διαπραγματεύεται στο NYSE με το σύμβολο TNPPRC, η Σειρά D που διαπραγματεύεται στο NYSE κάτω από το σύμβολο TNPPRD και η Σειρά E διαπραγματεύεται στο NYSE με το σύμβολο TNPPRE.

Λογιστικές πολιτικές²¹³

Οι λογιστικές πολιτικές της εταιρείας εμφανίζονται στο έντυπο 20-F της SEC που πρέπει να ενημερώνεται ετησίως όπου περιέχει γενικές πληροφορίες για τις οικονομικές καταστάσεις για τις εταιρείες εκτός ΗΠΑ(π.χ. χρόνος έκδοσης). Επιπλέον μας ενημερώνει για τα λογιστικά πρότυπα που ακολουθεί η εκάστοτε εταιρεία και στην περίπτωση μας η TEN Ltd ακολουθεί US-GAAP.

²¹² <https://www.tenn.gr/our-company/#about-us>

²¹³ <https://www.tenn.gr/annual-reports/>

Διοικητικές Πληροφορίες

Διοικητικό Συμβούλιο²¹⁴

Το ΔΣ αποτελείται από οχτώ άτομα εκ των οποίων έξι είναι ελληνικής καταγωγής .Ο πρόεδρος του ΔΣ είναι ανεξάρτητο μέλος, και μέλος του ΔΣ είναι και ο CEO, ιδρυτής και πρόεδρος της εταιρείας.

Corporate Governance²¹⁵

Η εταιρική διακυβέρνηση είναι σύμφωνη με το πνεύμα των προτύπων NYSE και παρέχει επαρκή προστασία στους μετόχους . Επιπλέον για καλύτερη πληροφόρηση και λειτουργία η εταιρεία έχει τις εξής επιτροπές Audit Committee, Governance Nominating and Compensation Committee, Business Development and Capital Markets Committee, Operational Safety and Environment Committee πληροφορίες και οδηγίες λειτουργίας όπως και τα μέλη αυτών υπάρχουν στην ιστοσελίδα της εταιρείας.

Code of Ethics

Η εταιρεία δεν έχει υιοθετήσει έναν Κώδικα Επαγγελματικής Δεοντολογίας για τους υπαλλήλους της.

Audit Committee

Η Επιτροπή Ελέγχου της εταιρείας διορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Οι συναντήσεις, ευθύνες, αρμοδιότητες, επίβλεψη του εσωτερικού ελέγχου και σχέση - συνεργασία με τον ανεξάρτητο ελεγκτή βρίσκονται στον ιστότοπο της εταιρείας(<https://www.tenn.gr/wp-content/uploads/2017/05/Audit-Committee-Charter.pdf>).

Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Τιμή Μετοχής²¹⁶

Ετήσια κίνηση μετοχής	3,49-4,8
Market Cap	301.565M

²¹⁴ <https://www.tenn.gr/management/>

²¹⁵ <https://www.tenn.gr/committees/#committees-charters>

²¹⁶ <https://finance.yahoo.com/quote/TNP>

Beta	1,36
Forward Dividend & Yield	0,2(5,43%)

Η τιμή της μετοχής την τελευταία χρονιά έχει πτωτική τάση και από 4,8\$ έχει πέσει στα 3,5\$ περίπου μία σημαντική πτώση. Από το Beta παρατηρούμε ότι η εταιρεία είναι στάσιμη και μόνο το Market Cap είναι ικανοποιητικό.

Κίνδυνοι²¹⁷

Δεν υπάρχει κάποια ιδιαίτερη αναφορά στην Έκθεση για κινδύνους.(Τα δάνεια της εταιρείας είναι μόνο 1,6M\$).

Μερίσματα²¹⁸

Η εταιρεία δίνει μερίσματα τα τελευταία χρόνια ανελλιπώς και ιδιαίτερα τα δύο τρίμηνα του 2018 έχει ανακοινώσει μερίσματα ύψους 0,05\$.

Ελεγκτικές Πληροφορίες²¹⁹

Γνώμη Ορκωτού Ελεγκτή

Οι ελεγκτές αναφέρουν ότι οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας παρέχουν σε εύλογη βάση για τη γνώμη τους και παρουσιάζουν δίκαια, από κάθε ουσιώδη άποψη, την ενοποιημένη χρηματοοικονομική θέση της TEN Ltd. και τα ενοποιημένα αποτελέσματα των εργασιών της και τις ταμειακές της ροές για κάθε ένα από τα τρία έτη της περιόδου στις 31 Δεκεμβρίου 2017, σύμφωνα με τις γενικά αποδεκτές λογιστικές αρχές των Η.Π.Α. Επιπλέον ο έλεγχος έδειξε ότι σύμφωνα με τα πρότυπα της Λογιστικής της Δημόσιας Εταιρείας (Ηνωμένες Πολιτείες), ο εσωτερικός έλεγχος της TEN Ltd. της 31ης Δεκεμβρίου 2017, με βάση τα κριτήρια που θεσπίστηκαν στο πλαίσιο του Εσωτερικού Ελέγχου διατηρεί, από κάθε ουσιώδη άποψη, αποτελεσματικό εσωτερικό έλεγχο στις οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2017, με βάση τα κριτήρια της Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB). Η έκθεση είναι με απλή σύμφωνη γνώμη του ελεγκτή και ο έλεγχος έχει πραγματοποιηθεί από την E&Y Hellas.

²¹⁷ <https://www.tenn.gr/annual-reports/>

²¹⁸ <https://www.tenn.gr/earnings-releases/>

²¹⁹ <https://www.tenn.gr/annual-reports/>

Δικλίδες Ελέγχου και Ασφάλειας

Έλεγχοι και διαδικασίες γνωστοποίησης του εσωτερικού ελέγχου όπως και των δικλίδων ασφάλειας διενεργούνται βάσει του κανονισμού της SEC. Η διοίκηση στην ετήσια έκθεση της για τις εσωτερικές δικλίδες αναφέρει ότι είναι επαρκείς και πληρεί τις απαιτήσεις τόσο των US GAAP. Υπάρχει και η έκθεση βεβαίωσης (Attestation Report) αυτών που αναφέρονται στην έκθεση της διοίκησης και συντάσσεται από την E&Y Hellas.

Πληρωμή Ορκωτού Ελεγκτή

Η αμοιβή ορίζεται από το ΔΣ της εταιρείας και πάντα με τις επιταγές της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η αμοιβή ανήλθε στο ύψος των 635,000 ευρώ συμπεριλαμβανόμενων των φορολογικών επιβαρύνσεων (<https://www.tenn.gr/wp-content/uploads/2017/05/TEN-Proxy-2017.pdf>).

Προοπτικές Εταιρείας

Η εταιρεία έχει πολλές προοπτικές καθώς ο στόλος της είναι αρκετά μεγάλος και ταυτόχρονα ο δανεισμός της είναι πολύ χαμηλός.

4.1.8 GasLog Ltd (GLOG-Marine GP)

Γενικές Πληροφορίες

Προφίλ Εταιρείας²²⁰

Η εταιρεία έχει στόλο 27 πλοίων LNG Carries. Διαπραγματεύεται στο NYSE με το σύμβολο GLOG. Επιπλέον η εταιρεία κατέχει 9 πλοία τα οποία ανήκουν στην θυγατρική GasLog Partners Ltd η οποία διαπραγματεύεται στο NYSE με το σύμβολο GLOP. Η GLOG έχει έδρα το Μονακό και τα πλοία υπάγονται στις Βερμούδες που έχει και γραφεία όμως η διοίκηση της εταιρείας είναι στον Πειραιά. Η GLOP έχει έδρα το Μονακό και τα πλοία υπάγονται στην Δημοκρατία των Νήσων Μάρσαλ, γραφεία επιπλέον έχει στο Λονδίνο, Σιγκαπούρη και Νέα Υόρκη.

Λογιστικές πολιτικές²²¹

Οι λογιστικές πολιτικές της εταιρείας εμφανίζονται στο έντυπο 20-F της SEC που πρέπει να ενημερώνεται ετησίως όπου περιέχει γενικές πληροφορίες για τις οικονομικές καταστάσεις για τις εταιρείες εκτός ΗΠΑ(π.χ. χρόνος έκδοσης). Επιπλέον μας ενημερώνει για τα λογιστικά πρότυπα που ακολουθεί η εκάστοτε εταιρεία και στην περίπτωση μας η GLOG όπως και η GLOP χρησιμοποιούν τα IFRS.

Διοικητικές Πληροφορίες

Διοικητικό Συμβούλιο²²²

Το ΔΣ της GLOG αποτελείται από δέκα άτομα εκ των οποίων τα πέντε είναι ανεξάρτητα μέλη. Το ΔΣ της GLOP αποτελείται από επτά άτομα εκ των οποίων τα τέσσερα είναι ανεξάρτητα μέλη.

Corporate Governance²²³

Η εταιρική διακυβέρνηση είναι σύμφωνη με το πνεύμα των προτύπων NYSE και παρέχει επαρκή προστασία στους μετόχους και στις δύο εταιρείες.

²²⁰ <https://www.gaslogltd.com/the-company.html>

²²¹ <https://www.gaslogltd.com/annual-reports.html>

²²² <https://www.gaslogltd.com/board-of-directors/>

²²³ <https://www.gaslogltd.com/governance.html>

Code of Ethics

Η GLOG έχει υιοθετήσει έναν Κώδικα Επαγγελματικής Δεοντολογίας για όλους τους υπαλλήλους αντίγραφο του οποίου έχει αναρτηθεί στον ιστότοπο της εταιρείας(<https://www.gaslogltd.com/assets/files/governance/GLOG%20Code%20of%20Business%20Conduct%20and%20Ethics%20June%202017.PDF>). Η GLOP έχει υιοθετήσει έναν Κώδικα Επαγγελματικής Δεοντολογίας για όλους τους υπαλλήλους αντίγραφο του οποίου έχει αναρτηθεί στον ιστότοπο της εταιρείας(<https://www.gaslogmlp.com/assets/files/governance/GLOP%20Code%20of%20Business%20Conduct%20and%20Ethics%20June%202017.compressed.pdf>).

Audit Committee

Η Επιτροπή Ελέγχου της GLOG διορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Οι συναντήσεις, ευθύνες, αρμοδιότητες, επίβλεψη του εσωτερικού ελέγχου και σχέση - συνεργασία με τον ανεξάρτητο ελεγκτή βρίσκονται στον ιστότοπο της εταιρείας(https://www.gaslogltd.com/assets/files/governance/161116%20GL%20Audit_Risk%20Committee%20Charter.pdf). Η Επιτροπή Ελέγχου της GLOP διορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Οι συναντήσεις, ευθύνες, αρμοδιότητες, επίβλεψη του εσωτερικού ελέγχου και σχέση - συνεργασία με τον ανεξάρτητο ελεγκτή βρίσκονται στον ιστότοπο της εταιρείας (https://www.gaslogmlp.com/assets/files/governance/GLOP-Audit_Committee_Charter_final.pdf).

Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Τιμή Μετοχής GLOG²²⁴

Ετήσια κίνηση μετοχής	15,6-22,55
Market Cap	1,73B
Beta	1,53
Forward Dividend & Yield	0,6(3,16%)

²²⁴ <https://finance.yahoo.com/quote/GLOG>

Η κίνηση της μετοχής είναι καθοδική το τελευταίο χρόνο, και ο ρυθμός ανάπτυξης της εταιρείας είναι σταθερός. Το Market Cap είναι ιδιαίτερα μεγάλο και πολύ καλό για το μέλλον της εταιρείας.

Τιμή Μετοχής GLOP²²⁵

Ετήσια κίνηση μετοχής	21,85-25,55
Market Cap	1,01B
Beta	1,31
Forward Dividend & Yield	2,12(8,91%)

Η κίνηση της μετοχής είναι ανοδική το τελευταίο χρόνο, και ο ρυθμός ανάπτυξης της εταιρείας είναι σταθερός. Το Market Cap είναι ιδιαίτερα μεγάλο και πολύ καλό για το μέλλον της εταιρείας.

Κίνδυνοι²²⁶

Και οι δύο εταιρείες λαμβάνουν υπόψη στις ετήσιες εκθέσεις τους κινδύνους των επιτοκίων και του συναλλάγματος.

Μερίσματα²²⁷

Η GLOG διανέμει μέρισμα τελευταία φορά το τρίτο τρίμηνο του 2017(0,14\$). Ενώ η GLOP δεν έχει διανέμει ποτέ της μέρισμα.

Ελεγκτικές Πληροφορίες²²⁸

Γνώμη Ορκωτού Ελεγκτή

Οι ελεγκτές αναφέρουν ότι οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας παρέχουν εύλογη βάση για τη γνώμη τους και παρουσιάζουν δίκαια, από κάθε ουσιώδη άποψη, την ενοποιημένη χρηματοοικονομική θέση της και τα ενοποιημένα αποτελέσματα των εργασιών της και τις ταμειακές της ροές για την περίοδο μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2017, σύμφωνα με τις γενικά αποδεκτές λογιστικές αρχές των Η.Π.Α. Επιπλέον ο

²²⁵ <https://finance.yahoo.com/quote/GLOP?p=GLOP&.tsrc=fin-srch>

²²⁶ <https://www.gaslogltd.com/annual-reports.html>

²²⁷ <https://www.gaslogltd.com/dividends.html>

²²⁸ <https://www.gaslogltd.com/annual-reports.html>

έλεγχος έδειξε ότι σύμφωνα με τα πρότυπα της Λογιστικής της Δημόσιας Εταιρείας (Ηνωμένες Πολιτείες), ο εσωτερικός έλεγχος της την 31ης Δεκεμβρίου 2017, με βάση τα κριτήρια που θεσπίστηκαν στο πλαίσιο του Εσωτερικού Ελέγχου διατηρεί, από κάθε ουσιώδη άποψη, αποτελεσματικό εσωτερικό έλεγχο στις οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2017, με βάση τα κριτήρια της Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB). Η έκθεση είναι με απλή σύμφωνη γνώμη του ελεγκτή και ο έλεγχος έχει πραγματοποιηθεί από την Deloitte LLP(London).

Δικλίδες Ελέγχου και Ασφάλειας

Έλεγχοι και διαδικασίες γνωστοποίησης του εσωτερικού ελέγχου όπως και των δικλίδων ασφάλειας διενεργούνται βάσει του κανονισμού της SEC. Η διοίκηση στην ετήσια έκθεση της για τις εσωτερικές δικλίδες αναφέρει ότι είναι επαρκείς και πληρεί τις απαιτήσεις τόσο των IFRS όσο και της COSO. Υπάρχει και η έκθεση βεβαίωσης(Attestation Report) αυτών που αναφέρονται στην έκθεση της διοίκησης και συντάσσεται από την Deloitte LLP.

Πληρωμή Ορκωτού Ελεγκτή

Η αμοιβή ορίζεται από το ΔΣ της εταιρείας και πάντα με τις επιταγές της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η αμοιβή ανήλθε στο ύψος των 2.000.000\$ συμπεριλαμβανομένων των φορολογικών επιβαρύνσεων για την GLOG και 590.000\$ για την GLOP.

Προοπτικές Εταιρείας

Η εταιρεία μητρική και θυγατρική έχει πολλές προοπτικές ανάπτυξης καθώς έχει ικανοποιητικό μέγεθος στόλου και μεγάλο κύκλο εργασιών.

4.1.9 Scorpio Tankers Inc(STNG-Tanker)

Γενικές Πληροφορίες

Προφίλ Εταιρείας²²⁹

Η Scorpio Tankers είναι ένας κορυφαίος διεθνής πάροχος στη μεταφορά προϊόντων πετρελαίου. Η Scorpio Tankers κατέχει σήμερα ή χρηματοδοτεί μισθώσεις 109 δεξαμενοπλοίων μεταφοράς προϊόντων (38 δεξαμενόπλοια LR2, 12 δεξαμενόπλοια LR1, 45 δεξαμενόπλοια MR και 14 δεξαμενόπλοια Handymax) και δεξαμενόπλοια (δεξαμενόπλοια LR2, οκτώ δεξαμενόπλοια MR και επτά δεξαμενόπλοια Handymax) . Η Scorpio Tankers είναι μια εισηγμένη εταιρεία και διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης με το σύμβολο "STNG". Η Scorpio Tankers έχει έδρα το Μονακό και τα πλοία υπάγονται στην Δημοκρατία των Νήσων Μάρσαλ, επιπλέον έχει γραφεία και στην Νέα Υόρκη.

Λογιστικές πολιτικές²³⁰

Οι λογιστικές πολιτικές της εταιρείας εμφανίζονται στο έντυπο 20-F της SEC που πρέπει να ενημερώνεται ετησίως όπου περιέχει γενικές πληροφορίες για τις οικονομικές καταστάσεις για τις εταιρείες εκτός ΗΠΑ(π.χ. χρόνος έκδοσης). Επιπλέον μας ενημερώνει για τα λογιστικά πρότυπα που ακολουθεί η εκάστοτε εταιρεία και στην περίπτωση μας η Scorpio Tankers χρησιμοποιεί τα IFRS.

Διοικητικές Πληροφορίες

Διοικητικό Συμβούλιο²³¹

Το ΔΣ της εταιρείας αποτελείται από εννέα άτομα, μέλη του οποίου είναι ο Πρόεδρος της εταιρείας, ο CEO, ο COO.

Corporate Governance²³²

Η εταιρική διακυβέρνηση είναι σύμφωνη με το πνεύμα των προτύπων NYSE και παρέχει επαρκή προστασία στους μετόχους. Στο πλαίσιο αυτής υπάρχουν οι εξής

²²⁹ <http://www.scorpiotankers.com/>

²³⁰ <http://www.scorpiotankers.com/investors/reports-and-presentations/2018>

²³¹ <http://www.scorpiotankers.com/about-scorpio-tankers/leadership/board-of-directors>

²³² <http://www.scorpiotankers.com/about-scorpio-tankers/corporate-governance>

επιτροπές, Audit Committee, Nominating and Corporate Governance Committee, Compensation Committee, Regulatory and Compliance Committee.

Code of Ethics²³³

Η εταιρεία έχει υιοθετήσει έναν Κώδικα Επαγγελματικής Δεοντολογίας σύμφωνα με τις προσαγές της SEC για όλους τους υπαλλήλους αντίγραφο του οποίου έχει αναρτηθεί στον ιστότοπο της εταιρείας.

Audit Committee²³⁴

Το ΔΣ αποφασίζει ότι ο κ. Ademaro Lanzara, ο οποίος εργάζεται στην Επιτροπή Ελέγχου, πληροί τις προϋποθέσεις ανεξαρτησίας και ελεγκτικού υπόβαθρου γνώσεων σύμφωνα με τους κανόνες της SEC.

Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Τιμή Μετοχής²³⁵

Ετήσια κίνηση μετοχής	1,85-4,18
Market Cap	676.525M
Beta	1,08
Forward Dividend & Yield	0,04(1,41%)

Η κίνηση της μετοχής είναι καθοδική το τελευταίο χρόνο, και ο ρυθμός ανάπτυξης της εταιρείας είναι σταθερός. Το Market Cap είναι φυσιολογικό.

Κίνδυνοι²³⁶

Η εταιρεία στην Έκθεση Ελέγχου αναφέρει ότι λαμβάνει υπόψη της διάφορους κινδύνους. Ο κίνδυνος επιτοκίου είναι φυσιολογικός για το 2018(168.806\$) όμως αυξάνεται αρκετά τα επόμενα χρόνια(1.104.523). Ο κίνδυνος επιτοκίου αγοράς είναι πολύ μεγάλος 36,1\$ εκατομμύρια. Ενώ υπάρχει ανησυχία και για τον κίνδυνο τιμής καυσίμων αλλά και τον κίνδυνο συναλλάγματος.

²³³ <http://www.scorpiotankers.com/investors/reports-and-presentations/2018>

²³⁴ <http://www.scorpiotankers.com/investors/reports-and-presentations/2018>

²³⁵ <https://finance.yahoo.com/quote/STNG>

²³⁶ <http://www.scorpiotankers.com/investors/reports-and-presentations/2018>

Μερίσματα²³⁷

Μέρισμα διανεμήθηκε για τα δύο πρώτα τρίμηνα του 2018 ύψους 0,01\$.

Ελεγκτικές Πληροφορίες²³⁸

Γνώμη Ορκωτού Ελεγκτή

Οι ελεγκτές αναφέρουν ότι οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας παρέχουν εύλογη βάση για τη γνώμη τους και παρουσιάζουν δίκαια, από κάθε ουσιώδη άποψη, την ενοποιημένη χρηματοοικονομική θέση της και τα ενοποιημένα αποτελέσματα των εργασιών της και τις ταμειακές της ροές για την περίοδο μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2017, σύμφωνα με τις γενικά αποδεκτές λογιστικές αρχές των Η.Π.Α. Επιπλέον ο έλεγχος έδειξε ότι σύμφωνα με τα πρότυπα της Λογιστικής της Δημόσιας Εταιρείας (Ηνωμένες Πολιτείες), ο εσωτερικός έλεγχος της την 31ης Δεκεμβρίου 2017, με βάση τα κριτήρια που θεσπίστηκαν στο πλαίσιο του Εσωτερικού Ελέγχου διατηρεί, από κάθε ουσιώδη άποψη, αποτελεσματικό εσωτερικό έλεγχο στις οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2017, με βάση τα κριτήρια της Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB). Η έκθεση είναι με απλή σύμφωνη γνώμη του ελεγκτή και ο έλεγχος έχει πραγματοποιηθεί από την PWC France.

Δικλίδες Ελέγχου και Ασφάλειας

Έλεγχοι και διαδικασίες γνωστοποίησης του εσωτερικού ελέγχου όπως και των δικλίδων ασφάλειας διενεργούνται βάσει του κανονισμού της SEC. Η διοίκηση στην ετήσια έκθεση της για τις εσωτερικές δικλίδες αναφέρει ότι είναι επαρκείς και πληρεί τις απαιτήσεις τόσο των IFRS όσο και της COSO. Στην έκθεση ελέγχου γίνεται γνωστό η αξιολόγηση των δικλίδων από την PWC France.

Πληρωμή Ορκωτού Ελεγκτή

Η αμοιβή ορίζεται από το ΔΣ της εταιρείας και πάντα με τις επιταγές της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η αμοιβή ανήλθε στο ύψος των 65,510\$ συμπεριλαμβανόμενων των φορολογικών επιβαρύνσεων.

²³⁷ <https://www.nasdaq.com/symbol/stng/dividend-history>

²³⁸ <http://www.scorpiotankers.com/investors/reports-and-presentations/2018>

Προοπτικές Εταιρείας

Η εταιρεία είναι σε μία μέτρια-στάσιμη περίοδο χωρίς σημάδια ανάπτυξης ή αλλαγής της υπάρχουσας πολιτικής της

4.1.10 DHT Holdings Inc(DHT-Tankers)

Γενικές Πληροφορίες

Προφίλ Εταιρείας²³⁹

Η DHT είναι μια ανεξάρτητη εταιρεία δεξαμενόπλοιων αργού πετρελαίου. Ο στόλος της αποτελείται από πετρελαιοφόρα αργού πετρελαίου τύπου VLCC και Aframax. Η DHT σχηματίστηκε και εισήχθη στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης το 2005 όπου και διαπραγματεύεται ακόμα με το σύμβολο ‘DHT’. Η έδρα της εταιρείας είναι η Νορβηγία , έχει επιπλέον γραφεία στην Σιγκαπούρη και τα πλοία της υπάγονται στις Βερμούδες.

Λογιστικές πολιτικές²⁴⁰

Οι λογιστικές πολιτικές της εταιρείας εμφανίζονται στο έντυπο 20-F της SEC που πρέπει να ενημερώνεται ετησίως όπου περιέχει γενικές πληροφορίες για τις οικονομικές καταστάσεις για τις εταιρείες εκτός ΗΠΑ(π.χ. χρόνος έκδοσης). Επιπλέον μας ενημερώνει για τα λογιστικά πρότυπα που ακολουθεί η εκάστοτε εταιρεία και στην περίπτωση μας η DHT χρησιμοποιεί τα IFRS.

Διοικητικές Πληροφορίες

Διοικητικό Συμβούλιο²⁴¹

Το ΔΣ της εταιρείας αποτελείται από έξι άτομα κανείς εκ των οποίων δεν βρίσκεται ταυτόχρονα και στην διοίκηση της εταιρείας.

Corporate Governance²⁴²

Η εταιρική διακυβέρνηση είναι σύμφωνη με το πνεύμα των προτύπων NYSE και παρέχει επαρκή προστασία στους μετόχους. Στο πλαίσιο αυτής υπάρχουν οι εξής επιτροπές, Audit Committee, Compensation Committee, Nominating and Corporate Governance Committee.

²³⁹ http://www.dhtankers.com/index.php?name=About_DHT

²⁴⁰ http://www.dhtankers.com/index.php?name=Investor_Relations%2FSEC_Filings1.html

²⁴¹ http://www.dhtankers.com/index.php?name=About_DHT%2FBoard_of_Directors.html

²⁴² http://www.dhtankers.com/index.php?name=Investor_Relations%2FGovernance.html

Code of Ethics²⁴³

Η εταιρεία έχει υιοθετήσει έναν Κώδικα Επαγγελματικής Δεοντολογίας σύμφωνα με τις προσαγές της SEC για όλους τους υπαλλήλους αντίγραφο του οποίου έχει αναρτηθεί στον ιστότοπο της εταιρείας.

Audit Committee²⁴⁴

Το ΔΣ αποφασίζει ότι ο κ. Erik Lind, ο οποίος εργάζεται στην Επιτροπή Ελέγχου, πληροί τις προϋποθέσεις ανεξαρτησίας και ελεγκτικού υπόβαθρου γνώσεων σύμφωνα με τους κανόνες της SEC.

Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες

Τιμή Μετοχής²⁴⁵

Ετήσια κίνηση μετοχής 3,27-4,99

Market Cap 627.414M

Beta 0,73

Forward Dividend & Yield 0,08(1,66%)

Η τιμή της μετοχής είναι ανοδική και το κεφάλαιο της αγοράς ικανοποιητικό. Ο ρυθμός όμως της ανάπτυξης της εταιρείας είναι πολύ μικρός.

Κίνδυνοι

Δεν υπάρχει κάποια ιδιαίτερη αναφορά στην Έκθεση για κινδύνους.

Μερίσματα²⁴⁶

Μέρισμα έχει διανεμηθεί μέχρι και το πρώτο τρίμηνο του 2018 ύψους 0,02\$.

²⁴³ http://www.dhtankers.com/index.php?name=Investor_Relations%2FSEC_Filings1.html

²⁴⁴ http://www.dhtankers.com/index.php?name=Investor_Relations%2FSEC_Filings1.html

²⁴⁵ <https://finance.yahoo.com/quote/DHT>

²⁴⁶ http://www.dhtankers.com/index.php?name=Investor_Relations%2FDividend_Information.html

Ελεγκτικές Πληροφορίες²⁴⁷

Γνώμη Ορκωτού Ελεγκτή

Οι ελεγκτές αναφέρουν ότι οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας παρέχουν εύλογη βάση για τη γνώμη τους και παρουσιάζουν δίκαια, από κάθε ουσιώδη άποψη, την ενοποιημένη χρηματοοικονομική θέση της και τα ενοποιημένα αποτελέσματα των εργασιών της και τις ταμειακές της ροές για την περίοδο μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2017, σύμφωνα με τις γενικά αποδεκτές λογιστικές αρχές των Η.Π.Α. Επιπλέον ο έλεγχος έδειξε ότι σύμφωνα με τα πρότυπα της Λογιστικής της Δημόσιας Εταιρείας (Ηνωμένες Πολιτείες), ο εσωτερικός έλεγχος της την 31ης Δεκεμβρίου 2017, με βάση τα κριτήρια που θεσπίστηκαν στο πλαίσιο του Εσωτερικού Ελέγχου διατηρεί, από κάθε ουσιώδη άποψη, αποτελεσματικό εσωτερικό έλεγχο στις οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2017, με βάση τα κριτήρια της Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB). Η έκθεση είναι με απλή σύμφωνη γνώμη του ελεγκτή και ο έλεγχος έχει πραγματοποιηθεί από την Deloitte AS.

Δικλίδες Ελέγχου και Ασφάλειας

Έλεγχοι και διαδικασίες γνωστοποίησης του εσωτερικού ελέγχου όπως και των δικλίδων ασφάλειας διενεργούνται βάσει του κανονισμού της SEC. Η διοίκηση στην ετήσια έκθεση της για τις εσωτερικές δικλίδες αναφέρει ότι είναι επαρκείς και πληρεί τις απαιτήσεις τόσο των IFRS όσο και της COSO. Στην έκθεση ελέγχου γίνεται γνωστό η αξιολόγηση των δικλίδων από την Deloitte AS (Attestation Report).

Πληρωμή Ορκωτού Ελεγκτή

Η αμοιβή ορίζεται από το ΔΣ της εταιρείας και πάντα με τις επιταγές της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Η αμοιβή ανήλθε στο ύψος των 680,136\$ συμπεριλαμβανόμενων των φορολογικών επιβαρύνσεων.

Προοπτικές Εταιρείας

Η εταιρεία είναι σε μία μέτρια-στάσιμη περίοδο χωρίς σημάδια ανάπτυξης ή αλλαγής της υπάρχουσας πολιτικής της

²⁴⁷ http://www.dhtankers.com/index.php?name=Investor_Relations%2FSEC_Filings1.html

4.2 Συγκριτική Ανάλυση

Στον παρακάτω πίνακα βλέπουμε τις χώρες που υπάγονται οι εταιρείες του δείγματός μας βάσει του NYSE, την έδρα των επιχειρήσεων αλλά και την σημαία των πλοίων τους.

Πίνακας 5 Χώρα υπαγωγής εταιρειών

Εταιρεία	Χώρα που υπάγεται βάσει του NYSE	Έδρα	Σημαία
CMRE	Ελλάδα	Μονακό	Δημοκρατία Νήσων Μάρσαλ
DAC	Ελλάδα	Ελλάδα	Δημοκρατία Νήσων Μάρσαλ
DHT	Νορβηγία	Νορβηγία	Βερμούδες
DSX	Ελλάδα	Ελλάδα	Δημοκρατία Νήσων Μάρσαλ
DLNG	Ελλάδα	Μονακό	Δημοκρατία Νήσων Μάρσαλ
GLOG	Μονακό	Μονακό	Δημοκρατία Νήσων Μάρσαλ
SB	Ελλάδα	Μονακό	Δημοκρατία Νήσων Μάρσαλ
STNG	Μονακό	Μονακό	Δημοκρατία Νήσων Μάρσαλ
TNP	Ελλάδα	Ελλάδα	Βερμούδες

*Ιδία Πηγή

Στον παρακάτω πίνακα βλέπουμε τις λογιστικές πολιτικές κάθε εταιρείας όπως αυτές δηλώνονται στο έντυπο 20-F.

Πίνακας 6 Λογιστικές Πολιτικές εταιρειών

Εταιρεία	Λογιστικές Πολιτικές
CMRE	US GAAP
DAC	US GAAP
DHT	IFRS
DSX	US GAAP
DLNG	US GAAP
GLOG	IFRS
SB	US GAAP
STNG	IFRS
TNP	US GAAP

*Ιδία Πηγή

Στον παρακάτω πίνακα βλέπουμε την ύπαρξη ενδεχόμενων κινδύνων στην Ετήσια Έκθεση.

Πίνακας 7 Κίνδυνοι που αναφέρονται στην Ετήσια Έκθεση

Εταιρεία	Αναφορά Κινδύνων στην Ετήσια Έκθεση
CMRE	Ναι
DAC	Όχι
DHT	Όχι
DSX	Ναι
DLNG	Όχι
GLOG	Ναι
SB	Ναι
STNG	Ναι
TNP	Όχι

*Ιδία Πηγή

Στον παρακάτω πίνακα βλέπουμε την διανομή μερισμάτων των εταιρειών για το τρίτο τρίμηνο του 2018.

Πίνακας 8 Μερίσματα Εταιρειών

Εταιρεία	Μερίσματα
CMRE	0,1
DAC	-
DHT	0,02
DSX	-
DLNG	0,25
GLOG	-
SB	-
STNG	0,01
TNP	0,05

*Ιδία Πηγή

Στον παρακάτω πίνακα βλέπουμε τις ελεγκτικές εταιρείες που διενέργησαν τον έλεγχο και την αποζημίωσή τους από την εκάστοτε ελεγχόμενη εταιρεία.

Πίνακας 9 Ελεγκτικές

Εταιρεία	Ελεγκτική	Πληρωμή
CMRE	EY Hellas	537.727 €
DAC	PWC S.A.	423.100 \$
DHT	Deloitte A.S.	680.136 \$
DSX	EY Hellas	465.988 €
DLNG	EY Hellas	145.000 €
GLOG	Deloitte LLP	2.000.000 \$
SB	Deloitte Greece	306.000 \$
STNG	PWC France	65.510 \$
TNP	EY Hellas	635.000 €

*Ιδία Πηγή

4.3 Αξιολόγηση Εταιρειών

Για την αξιολόγηση δημιουργήσαμε ένα corporate governance scorecast βασισμένο σε οχτώ παράγοντες που εμπλέκονται στην λειτουργία των ναυτιλιακών εταιρειών.

Η αξιολόγηση των εταιρειών γίνεται βάσει των εξής παραγόντων:

Παράγοντας Πρώτος

Εμπορικοί διαχειριστές συνδεδεμένων μερών (12,5%). Η εμπορική διαχείριση καλύπτει την εμπορία, τη ναύλωση, τη λειτουργία και την εμπορία πλοίων στην αγορά επιτόπου ή μέσω χρονοναύλωσης. Ενώ η εμπορική διαχείριση μπορεί να παρέχεται από εξ ολοκλήρου θυγατρικές εταιρείες · είναι κοινή θέση στο βιομηχανία για τις επιχειρήσεις να αναθέτουν την εμπορική διαχείριση σε τρίτους διαχειριστές που χρεώνουν μια ημερήσια αμοιβή ανά πλοίο (με αυτά τα τέλη που κυμαίνονται ευρέως από \$ 300 - \$ 2.000 / ημέρα). Αυτές οι συμφωνίες διαχείρισης μπορούν να είναι είτε με δημόσιους είτε με ιδιωτικούς διαχειριστές, οι οποίοι μπορεί να είναι είτε συνδεδεμένοι είτε μη συνδεδεμένοι, δημιουργώντας ενδεχομένως σύγκρουση συμφερόντων, δεδομένης της δυσκολίας σύγκρισης της αξίας των υπηρεσιών στο πλαίσιο αυτών των ρυθμίσεων. Οι εμπορικές σχέσεις με θυγατρικές που ανήκουν εξ ολοκλήρου ή με μη συνδεδεμένα τρίτα μέρη γενικά παρέχουν τον μικρότερο βαθμό δυνητικών συγκρούσεων συμφερόντων, ενώ η διαχείριση των συνδεδεμένων μερών παρουσιάζει υψηλότερο δυνητικό κίνδυνο για τους μετόχους λόγω αυτών των συγκρούσεων. Στο πλαίσιο των δομών εμπορικής διαχείρισης των συνδεδεμένων μερών, πιστεύουμε ότι ο βαθμός των κινδύνων από αντικρουόμενα συμφέροντα αντισταθμίζεται εν μέρει μέσω δημόσιων σχέσεων δεδομένου του μεγαλύτερου βαθμού προβολής και από τις δύο πλευρές της συμφωνίας, ενώ βλέπουμε το συνδεδεμένο με το κοινό μέρος ως λιγότερο επιθυμητή.

Παράγοντας Δεύτερος

Τεχνικοί διευθυντές συνδεδεμένων μερών (12,5%). Η τεχνική διαχείριση περιλαμβάνει την συντήρηση σκαφών, την οργάνωση και επίβλεψη κατασκευών νέων πλοίων, στεγανοποίησης, επισκευών, βελτιώσεων κεφαλαίου και διατήρησης συστημάτων διαχείρισης της ασφάλειας των σκαφών. Ενώ η τεχνική διαχείριση μπορεί να παρέχεται εσωτερικά από εξ ολοκλήρου θυγατρικές εταιρείες. είναι κοινός

τόπος στον κλάδο για τις εταιρείες να αναθέτουν την τεχνική διαχείριση είτε σε συνδεδεμένους είτε σε μη σχετιζόμενους διαχειριστές τρίτων, οι οποίοι χρεώνουν ημερήσια αμοιβή ανά σκάφος (με τα τέλη αυτά να κυμαίνονται ευρέως από \$ 250 - \$ 1.000 / ημέρα). Οι σχέσεις με θυγατρικές που ανήκουν εξ ολοκλήρου ή σε τρίτους γενικά παρέχουν τον μικρότερο βαθμό δυνητικών συγκρούσεων συμφερόντων, ενώ η διαχείριση των συνδεδεμένων μερών παρουσιάζει υψηλότερο βαθμό δυνητικού κινδύνου για τους μετόχους. Ο βαθμός των κινδύνων από αντικρουόμενα συμφέροντα αντισταθμίζεται εν μέρει μέσω δημόσιων σχέσεων δεδομένου του μεγαλύτερου βαθμού ορατότητας και από τις δύο πλευρές της συμφωνίας, ενώ είναι το λιγότερο επιθυμητό το καθεστώς των συνδεδεμένων μερών μεταξύ των ιδιωτών.

Παράγοντας Τρίτος

Τέλη πώλησης και αγοράς (12,5%). Οι ναυτιλιακές εταιρείες έχουν συχνά συμφωνίες πώλησης και αγοράς, όπου η διαχείριση άμεσα (ή έμμεσα μέσω συνδεδεμένου τρίτου μέρους) εισπράττει τέλος για νέες παραγγελίες, πωλήσεις περιουσιακών στοιχείων ή αγορές σε εταιρικό επίπεδο, με αυτά τα τέλη S & P να κυμαίνονται από 1- 1,25% της συνολικής αξίας συναλλαγής. Η παρουσία αυτών των ρυθμίσεων των τελών S & P αντικατοπτρίζει τη χαμηλότερη ποιότητα της εταιρικής διακυβέρνησης, δεδομένης της ασθενέστερης ευθυγράμμισης των συμφερόντων των μετόχων και της διοίκησης. Πιστεύουμε ότι οι συμφωνίες S & P μεταξύ των συνδεδεμένων μερών συχνά ενθαρρύνουν τις επενδυτικές αποφάσεις βάσει του μεγέθους και της συχνότητας των συναλλαγών, αντί να επιστρέφουν.

Παράγοντας Τέταρτος

Συναλλαγές συνδεδεμένων μερών (12,5%). Εξετάζονται επίσης οι συναλλαγές μεταξύ συνδεδεμένων μερών, καθώς δημιουργούν παρόμοιες (πολύ σημαντικές) συγκρούσεις συμφερόντων για τη διοίκηση, με το ενδεχόμενο οι τιμές των συναλλαγών να αποκλίνουν από τις τιμές αγοράς, δεδομένου ότι τα κίνητρα για αποτιμήσεις premium που χρεώνονται μεταξύ των δύο μερών (και υψηλότερος κίνδυνος) . Αυτό παρουσιάζεται ευκολότερα μέσω εξαγορών από ιδιωτικούς στόλους ή συναφείς οντότητες, με πολλούς ιδιοκτήτες ξηρού φορτίου, δεξαμενόπλοιων και εμπορευματοκιβωτίων που αποκτούν ή πωλούν περιουσιακά στοιχεία στους προσωπικούς στόλους τους.

Παράγοντας Πέμπτος

Ανεξαρτησία Διοικητικού Συμβουλίου (15,0%). Θεωρείτε η ανεξαρτησία του ΔΣ ως παράγοντα που αντικατοπτρίζει ιδιαίτερα τους ισχυρούς ελέγχους εταιρικής διακυβέρνησης. Ως εκ τούτου, είναι σημαντικό να γίνει διάκριση μεταξύ των διαφορετικών επιπέδων ανεξάρτητης συμβουλευτικής επιτροπής σε ολόκληρο τον ναυτιλιακό χώρο. Θεωρούμε καλύτερα και ικανότερα τα ΔΣ που τα ανεξάρτητα μέλη έχουν τις περισσότερες και σημαντικότερες ευθύνες και αρμοδιότητες.

Μεταβλητές:

(1) Διαχωρισμένος Πρόεδρος + Ρόλος Διευθύνοντος Συμβούλου: Θεωρείτε τους ρόλους Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου ξεχωριστούς ως ενδεικτικό της υψηλότερης ποιότητας εταιρικής διακυβέρνησης .

(2) Εκτελεστικός πρόεδρος και όχι επικεφαλής διευθυντής: Αν υπάρχει εκτελεστικός πρόεδρος, θεωρείτε ότι ένας επικεφαλής ανεξάρτητος διευθυντής σε συνδυασμό με τον ρόλο του εκτελεστικού προέδρου είναι ενδεικτικός της εταιρικής διακυβέρνησης υψηλότερης ποιότητας.

(3) Βαθμός ανεξαρτησίας του διοικητικού συμβουλίου: Θεωρείτε υψηλότερο βαθμό Ανεξάρτητων Διοικητικών Συμβούλων ως ενδεικτικό της εταιρικής διακυβέρνησης υψηλότερης ποιότητας, καθώς αυξάνει την πιθανότητα αντικειμενικότητας.

(4) Διάρκεια της θητείας των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου: Τα βραχυπρόθεσμα στελέχη του Διοικητικού Συμβουλίου θεωρούνται ως ενδεικτικά της εταιρικής διακυβέρνησης υψηλότερης ποιότητας, καθώς βοηθούν στην αποτροπή των καθυστερημένων διευθυντικών στελεχών - πολλές από τις οποίες τείνουν να είναι μη ανεξάρτητες.

(5) Ύπαρξη Εκτελεστικών Συνεδρίων: Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου πρέπει να συμμετέχουν σε Εκτελεστικές Συνεδρίες που αποκλείουν τη διοίκηση.

Παράγοντας Έκτος

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου (10,0%). Η πραγματική σύνθεση ενός διοικητικού συμβουλίου είναι ένας σημαντικός παράγοντας για τις προοπτικές και μια ποικιλία δεξιοτήτων που είναι γενικά μια βέλτιστη πρακτική. Η σύνθεση του Διοικητικού

Συμβουλίου είναι πολύ σημαντική , δεδομένου πόσα θεμελιώδη θέματα διακυβέρνησης υπάρχουν εντός του ναυτιλιακού χώρου.

Μεταβλητές:

(1) Χρήση εξειδικευμένων επιτροπών: Οι επιτροπές διαθέτουν εξειδικευμένα καθήκοντα όπως η επίβλεψη της αποζημίωσης των εκτελεστικών στελεχών σε ομάδες διευθυντών. Η δομή της επιτροπής θα εξαρτηθεί από τις συνθήκες και τις προτεραιότητες μιας επιχείρησης.

(2) Υπερβολική επιβάρυνση: Οι Διοικητικοί Σύμβουλοι που κατέχουν πολλαπλές έδρες μπορούν να επηρεάσουν την ποιότητα της εταιρικής διακυβέρνησης, εάν οδηγήσουν σε ανεπαρκή χρόνο για να εκπληρώσουν τα καθήκοντά τους.

(3) Η πολυμορφία της ηλικίας: Η ποικιλομορφία μεταξύ των ηλικιακών κατηγοριών είναι ένα άλλο αποτελεσματικό μέτρο προσθήκης προοπτικής για την υποστήριξη της εταιρικής διακυβέρνησης υψηλότερης ποιότητας.

(4) Ποικιλότητα των φύλων: Η ποικιλομορφία μπορεί να ενισχύσει την αποτελεσματικότητα του διοικητικού συμβουλίου προσθέτοντας διαφορετικές προοπτικές και πλεονεκτήματα.

Παράγοντας Επτά

Πολιτική Διοικητικού Συμβουλίου (12,5%). Ο περιορισμός των δικαιωμάτων των μετόχων είναι ένα από τα πιο σημαντικά θέματα στην εταιρική διακυβέρνηση, καθώς οι εταιρείες μπορούν να περιορίσουν τα δικαιώματα των μετόχων παρέχοντας δυσανάλογα δικαιώματα ψήφου σε ορισμένες κατηγορίες μετόχων. Παρότι αυτές οι πολιτικές μπορούν να προστατεύσουν τους διευθυντές από βραχυπρόθεσμους επενδυτές ακτιβιστών που επιδιώκουν αλλαγές, περιορίζουν επίσης την ικανότητα των συνηθισμένων μετόχων να λογοδοτούν στη διαχείριση, ενώ οι περισσότερες έρευνες δείχνουν επίσης ότι οι διατάξεις που περιορίζουν την εξουσία των μετόχων συμβάλλουν σε χαμηλότερες αποτιμήσεις.

Μεταβλητές:

(1) Διασυνδεδεμένο Διοικητικό Συμβούλιο: Ένα κλιμακωτό συμβούλιο περιορίζει τη δυνατότητα των μετόχων να κατέχουν υπεύθυνους συμβούλους διότι οι διευθυντές

εκτελούν θητεία πολλαπλών ετών. Η ετήσια επανεκλογή ή κάτι παρόμοιο τείνει να είναι η καλύτερη πρακτική.

(2) Περιορισμοί δικαιωμάτων ψήφου των μετόχων: Οι περιορισμοί των δικαιωμάτων ψήφου των μετόχων είναι παράγοντες που συμβάλλουν στην κατώτερη ποιότητα της εταιρικής διακυβέρνησης.

(3) Συμφωνία δικαιωμάτων ιδιοκτητών μετοχών: Οι επιθετικά αμυντικοί μηχανισμοί δεν είναι φιλικό προς τους κοινούς μετόχους.

(4) Blank Check Preferred Stock: Παρομοίως, το Blank Check Preferred Stock είναι ένας επιθετικά αμυντικός μηχανισμός που είναι εχθρός των κοινών μετόχων.

Παράγοντας Οχτώ

Υποκειμενικός (12,5%). Λαμβάνετε υπόψη η δυναμική κάθε εταιρείας και του brand name της στο χώρο της ναυτιλίας.

Στον παρακάτω πίνακα βλέπουμε την ανεξαρτησία των εταιρειών σε σχέση με τους μεγαλομετόχους τους, με συνδεδεμένα μέρη αλλά και τα εμπορικά και τεχνικά τέλη που πληρώνουν.

Πίνακας 10 Ανεξαρτησία και τέλη εταιρειών

Εταιρεία	Ανεξαρτησία	Εμπορικά Τέλη	Τεχνικά Τέλη	S&P	Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη
DHT	100%	Όχι	Όχι	Όχι	Όχι
STNG	67%	Ναι	Ναι	Όχι	Ναι
DAC	67%	Ναι	Ναι	Ναι	Ναι
TNP	67%	Ναι	Ναι	Ναι	Ναι
DSX	67%	Όχι	Όχι	Ναι	Ναι
GLOG	50%	Όχι	Όχι	Όχι	Ναι
SB	43%	Ναι	Ναι	Ναι	Ναι
DLNG	40%	Ναι	Ναι	Όχι	Ναι
CMRE	40%	Ναι	Ναι	Ναι	Όχι

*Ιδία Πηγή

Στον παρακάτω πίνακα βλέπουμε τα οικονομικά δεδομένα των εταιρειών για σε βάθος δεκαετίας, πενταετίας, τριετίας, και για τον τρέχοντα οικονομικό έτος.

Πίνακας 11 Οικονομικά δεδομένα εταιρειών

Εταιρεία	YDT	1Y	3Y	5Y	10Y
GLOG	10%	18%	1%	67%	65%
DHT	3%	16%	(15%)	47%	(85%)
STNG	(22%)	(4%)	(52%)	(32%)	(66%)
DLNG	32%	64%	(49%)	(47%)	(87%)
DSX	14%	2%	(62%)	(39%)	(16%)
CMRE	(3%)	14%	(26%)	52%	(79%)
TNP	196%	172%	(37%)	5%	(70%)
SB	(45%)	(44%)	(75%)	(45%)	(93%)
DAC	(5%)	18%	(4%)	N/A	(93%)

*Ιδία Πηγή

Στον παρακάτω πίνακα βλέπουμε την ανεξαρτησία των εταιρειών ανάλογα με την σύνθεση του ΔΣ.

Πίνακας 12 Ανεξαρτησία εταιρειών βάσει Διοικητικού Συμβουλίου

Εταιρεία	Ανεξάρτητο ΔΣ	Ανεξάρτητος Διευθυντής	Θητεία Διευθυντή	Εκτελεστικές Συνεδρίες
GLOG	Ναι	Όχι	Ναι	Όχι
DHT	Ναι	Ναι	Ναι	Όχι
STNG	Ναι	Ναι	Ναι	Ναι
DLNG	Όχι	Όχι	Ναι	Όχι
DSX	Ναι	Όχι	Όχι	Όχι
CMRE	Όχι	Όχι	Ναι	Όχι
TNP	Ναι	Ναι	Όχι	Ναι
SB	Όχι	Όχι	Όχι	Όχι
DAC	Ναι	Ναι	Όχι	Ναι

*Ιδία Πηγή

Στον παρακάτω πίνακα βλέπουμε διάφορες πληροφορίες της σύνθεσης του ΔΣ.

Πίνακας 13 Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Εταιρεία	Ποικιλία Φύλων	Ηλικιακή Ποικιλία	Υπερβολική Δύναμη Προέδρου	Δομή Επιτροπών
GLOG	Όχι	Όχι	Ναι	Ναι
DHT	Όχι	Ναι	Ναι	Ναι
STNG	Ναι	Ναι	Όχι	Ναι
DLNG	Όχι	Ναι	Ναι	Ναι
DSX	Ναι	Ναι	Ναι	Ναι
CMRE	Ναι	Ναι	Ναι	Ναι
TNP	Ναι	Ναι	Ναι	Ναι
SB	Όχι	Όχι	Ναι	Ναι
DAC	Όχι	Όχι	Ναι	Ναι

*Ιδία Πηγή

Στον παρακάτω πίνακα βλέπουμε τις πολιτικές του ΔΣ και πως αυτό ενεργεί σε δύο περιπτώσεις.

Πίνακας 14 Πολιτικές Διοικητικού Συμβουλίου

Εταιρεία	Staggered Board	Περιορισμένα Δικαιώματα Ψήφου	Poisson Pill	Blank Check
GLOG	Ναι	Ναι	Ναι	Ναι
DHT	Όχι	Ναι	Όχι	Όχι
STNG	Όχι	Ναι	Ναι	Όχι
DLNG	Όχι	Όχι	Ναι	Ναι
DSX	Όχι	Ναι	Όχι	Όχι
CMRE	Όχι	Ναι	Όχι	Όχι
TNP	Όχι	Ναι	Ναι	Όχι
SB	Όχι	Ναι	Όχι	Όχι
DAC	Όχι	Ναι	Όχι	Όχι

*Ιδία Πηγή

Συμπεράσματα

Τα τελευταία χρόνια γίνονται πολλές προσπάθειες από το FASB και το IASB έτσι ώστε τα δύο πρότυπα να συγκλίνουν και να εξαλείφουν οι κύριες διαφορές που υπάρχουν. Βέβαια ακόμα και μετά από αυτές τις προσπάθειες υπάρχουν πολλές και σημαντικές διαφορές που μπορεί να οδηγήσουν σε τελείως διαφορετικά αποτελέσματα στις οικονομικές καταστάσεις. Διαφορές που δημιουργούν μεγάλο χάσμα στα αποτελέσματα των ναυτιλιακών είναι η επιμέτρηση με την εύλογη αξία που αποτελεί τον μοναδικό τρόπο στα IFRS ενώ τα US GAAP έχουν πολλούς και διάφορους τρόπους επιμέτρησης. Επιπλέον μετά την απομείωση περιουσιακού στοιχείου αν υπάρχει ανάκτηση αξίας η αναμόρφωση επιτρέπεται από τα IFRS ενώ από τα US GAAP όχι. Ιδιαίτερα σημαντική διαφορά είναι η αναγνώριση κερδών ή ζημιών από ξένο συνάλλαγμα που γίνεται πιο γρήγορα από τα IFRS. Σημαντικές διαφορές απορρέουν από τον χειρισμό άυλων παγίων, goodwill, απόδοση φόρου εισοδήματος, leasing και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις.

Το NYSE ένα από τα μεγαλύτερα χρηματιστήρια του κόσμου διαπραγματεύεται μετοχές μερικών από τις μεγαλύτερες ναυτιλιακές. Η ατομική ανάλυση κάθε εταιρείας μας έδωσε χρήσιμες πληροφορίες για την έδρα της καθεμίας, την σημαία των πλοίων, χρηματοοικονομικές πληροφορίες των εταιρειών, πληροφορίες για το ΔΣ αλλά και τις επιτροπές που απορρέουν από τη Εταιρική Διακυβέρνηση. Κάθε εταιρεία έχει Audit Committee όπως και Code of Ethics. Από την ετήσια έκθεση των εταιρειών λήφθηκαν χρήσιμες πληροφορίες γύρω από τους κινδύνους, τις δικλίδες ασφαλείας και πολλά άλλα που αναφέρονται σε αυτή από τον ανεξάρτητο ελεγκτή. Για να βρεθεί η καλύτερη από άποψη απόδοσης δημιουργήθηκε ένα score cast με βάση τις πληροφορίες της Εταιρικής Διακυβέρνησης καθώς οι κορυφαίοι αναλυτές θεωρούν ότι στις ναυτιλιακές είναι η καλύτερη μορφή αξιολόγησης της αποτελεσματικότητάς τους. Στο score cast θεωρήθηκαν οχτώ οι βασικοί παράγοντες και βαθμολογήθηκαν βάσει της σημαντικότητάς τους. Η καλύτερη από πλευράς ανεξαρτησίας είναι η DHT, ενώ από απόδοση των μετοχών(άνοδος), Market Cap και YDT είναι η GLOG. Τέλος από πλευράς ανεξαρτησίας του ΔΣ είναι καλύτερη η GLOG. Γενικά οι δύο εταιρείες με καλύτερη απόδοση όπως και η κορυφαία εταιρεία(GLOG) χρησιμοποιούν τα πρότυπα IFRS χωρίς όμως απαραίτητα να σημαίνει η χρήση IFRS οδηγεί σε καλύτερα αποτελέσματα.

Ιδέες για μελλοντική έρευνα

Αν υπάρξει στο μέλλον η δυνατότητα πλήρους κατοχής και ανάλυσης των οικονομικών στοιχείων κάποιας ναυτιλιακής εισηγμένης στο Χρημαστήριο Νέας Υόρκης τότε θα δοθεί και η δυνατότητα σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και με τα δύο πρότυπα ώστε να υπάρξει και πιο πρακτική ανάλυση για το καταλληλότερο πρότυπο σύνταξης οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον τομέα της ναυτιλίας.

Πηγές- Βιβλιογραφία

Ιστότοποι

iasplus.com

fasb.org

law.cornell.edu

soxlaw.com

sarbanes-oxley.com

pcaobus.org

ifrs.org

nyse.com

wallstreet.cch.com

sec.gov

ampni.com

costamare.com

finance.yahoo.com

danaos.com

dianashippinginc.com

dynagaspartners.com

safebulk.com

tenn.gr

gaslogltd.com

scorpiotankers.com

dhtankers.com

pwc.com

deloitte.com

kpmg.com

ey.com

Νόμοι

302 του νόμου Sarbanes Oxley, 2002

906 του νόμου Sarbanes Oxley, 2002

Άρθρα

<http://www.euro2day.gr/news/economy/article/1594201/veniamhs-diathroyme-ta-skhptra-ths-pagkosmias-nayt.html>

<http://www.euro2day.gr/news/economy/article/1543355/deloitte-ypo-piesh-h-eyropaikh-naytilia.html>

<http://www.euro2day.gr/news/economy/article/1553119/ey-pos-tha-ginei-h-ellada-ishyro-naytiliako-kentro.html>

www.euro2day.gr/ftcom/ftcom_gr/article-ft-gr/1519628/se-shmeio-kamphs-h-naytiliakes-ton-container.html

<http://www.euro2day.gr/specials/opinions/article/1425084/giati-h-naftilia-antimetopizei-megales-foyrtoynes.html>

<http://www.euro2day.gr/news/economy/article/1427045/naftilia-ta-mpofor-stoys-navloys-kai-oi-ellhnikes.html>

<http://www.euro2day.gr/news/world/article/1405566/h-naftilia-se-krish.html>

<http://www.naftemporiki.gr/finance/story/1172413/ta-aponera-tis-krisis-katapinou-kai-mikroteres-nautiliakes-etaireies>

<https://www2.deloitte.com/insights/us/en/economy/global-economic-outlook/2017/shipping-industry-crisis.html>

<https://home.kpmg.com/us/en/home/insights/2015/08/2015-issue3-article4.html>

Δημοσιευμένες Εργασίες

-Wayne K. Talley, Performance Indicators and port Performance Evaluation

<https://search.proquest.com/openview/645080c00b164958aa86649ebc47987c/1?pq-origsite=gscholar&cbl=35644>

-Wang Haiyun, Rensselaer Polytechnic Institute

<https://search.proquest.com/openview/ebbecafeafbc8c0ddaff25fe2151d0d7/1?pq-origsite=gscholar&cbl=18750&diss=y>

-William R. Rhyne, Evaluating Routing Alternatives for Transporting Hazardous Materials Using Simplified Risk Indicators and Complete Probabilistic Risk Analyses

-Amer Hamdan, Evaluating the efficiency of 3PL logistics operations

<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0925527307002563>

-Hristos Karahalios, *The contribution of risk management in ship management: The case of ship collision*

<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0925753513002622>

-Michael Webber CFA Analyst, Shipping Equipment Leasing, Marine MLPs

